

**Gestora** MUTUACTIVOS SGIIC, S.A.U.  
**Grupo Gestora** GRUPO MUTUA MADRILEÑA  
**Auditor** Ernst & Young,S.L

**Depositorio** BNP PARIBAS SECURITIES  
**Grupo Depositorio** BNP PARIBAS  
**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](mailto: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](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:** 11/04/2014

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

#### **Categoría**

**Tipo de Fondo:** Otros  
**Vocación Inversora:** Renta Variable Mixta Internacional  
**Perfil de riesgo:** 3, en una escala de 1 a 7.

#### **Descripción general**

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 25% MSCI World Net Total Return (en euros), 45% Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 3 to 5 Years (Total Return) y 30% Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 5 to 7 Years (Total Return). El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

Se invertirá en renta variable un 0-50% de la exposición total (habitualmente en torno al 25% y podría superar el 50% en momentos puntuales), sin predeterminación por capitalización, distribución geográfica o sectorial, aunque cotizadas mayoritariamente en la OCDE. El resto se invertirá en renta fija pública/privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, así como bonos convertibles y/o canjeables por acciones (podrán comportarse como activos de renta variable), deuda subordinada (con preferencia de cobro posterior a los acreedores comunes) y en bonos contingentes convertibles (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y en caso de que se produjera la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del fondo), sin predeterminación por distribución sectorial o geográfica o calificación crediticia, pudiendo tener el 100% en emisiones con baja calidad (inferior a BBB- por SP o equivalente), o no calificadas. Se podrá invertir hasta un 25% de la exposición total en titulaciones líquidas.

Los emisores/mercados serán de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 33% de la exposición total en países emergentes. La duración media de la cartera de renta fija estará entre 0-7 años. La máxima exposición a riesgo divisa será del 50%. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

El índice de referencia es un índice teórico compuesto en un 25% MSCI World Net Total Return (en euros) (código Bloomberg MSDEWIN Index), confeccionado por Morgan Stanley Capital Internacional compuesto por unas 1.100 compañías de mayor capitalización de los mercados norteamericanos, europeos, japonés y asiáticos), en un 45% por el índice Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 3 to 5 Years (Total Return) (código Bloomberg QW7I Index), que recoge la rentabilidad de bonos de emisores de todo el mundo a un plazo de 3-5 años, y en un 30% por el índice Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 5 to 7 Years (Total Return) (código Bloomberg QW7M Index), que recoge la rentabilidad de bonos de emisores de todo el mundo a un

plazo de 5-7 años. Todos los índices recogen la reinversión de los rendimientos.

Se entiende por titulaciones líquidas a aquellas que disponen de precios de mercados representativos que reflejen transacciones reales producidas entre terceros independientes. Se podrá invertir tanto en deuda subordinada Tier 1 como en Tier 2. La deuda de mayor subordinación es la calificada como Tier 1, estando la deuda Tier 2 por encima de ésta en el orden de prelación. Generalmente la deuda Tier 1 se emite a perpetuidad, con opciones de recompra para el emisor a partir de una determinada fecha.

Los bonos convertibles son instrumentos híbridos con características tanto de renta fija como variable. En caso de conversión, los gestores decidirán, en el mejor interés de los partícipes del fondo, si vender las acciones recibidas o mantenerlas en cartera. La contingencia de los bonos contingentes convertibles está ligada a que la solvencia del emisor baje de un determinado nivel. De producirse ésta, se produce o bien la conversión en acciones o bien una quita del principal, en función del tipo de bono de que se trate. Los bonos convertibles y los bonos contingentes convertibles serán líquidos con negociación (tendrán un número elevado de contribuidores ofreciendo precios en firme). La inversión en estos activos se incluye en el cómputo de los límites máximos de inversión en renta variable cuando se comportan como activos de renta variable.

### Operativa en instrumentos derivados

Se podrá operar con 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.

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. La entrega de garantías se realizará habitualmente en efectivo, admitiéndose también deuda pública de un Estado miembro de la UE con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-) por al menos dos agencias de rating (aplicando, en este último caso, los haircuts habituales de mercado). El efectivo recibido en garantía podrá ser reinvertido en activos aptos de acuerdo con la normativa vigente, siempre que sea compatible con la política de inversión del fondo. Estas inversiones podrían tener unos riesgos (riesgo de mercado, de crédito y de tipo de interés) que la gestora tratará de minimizar. La actualización de garantías con las contrapartes tendrá habitualmente una periodicidad diaria, lo que limitará el riesgo de contraparte, y con una fijación de un umbral mínimo (mientras no se supere, no se activará la liquidación correspondiente).

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	361.412,03	436.028,64	1.062	1.220	EUR	0,00	0,00	10.000,00 Euros	NO
*D* MUTUAFONDO	6.725,84	6.692,79	169	171	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
*E* MUTUAFONDO	86.776,62	92.649,44	1	1	EUR	0,00	0,00	10.000.000,00 Euros	NO
*L* MUTUAFONDO	934.132,34	448.985,47	17	8	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
*F* FORTALEZA FI	70.458,92	77.073,74	34	39	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
*A* MUTUAFONDO	EUR	39.004	46.192	79.207	70.209
*D* MUTUAFONDO	EUR	692	678	955	20
*E* MUTUAFONDO	EUR	9.539	9.987	13.523	14.388
*L* MUTUAFONDO	EUR	101.031	47.645	41.616	0
*F* FORTALEZA FI	EUR	7.618	8.178	10.958	0

### Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
-------	--------	---------------------	----------------	----------------	----------------

## Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
*A* MUTUAFONDO	EUR	107,9205	105,9390	109,0039	103,5013
*D* MUTUAFONDO	EUR	102,9515	101,2368	104,5279	99,4960
*E* MUTUAFONDO	EUR	109,9239	107,7986	110,6930	104,7298
*L* MUTUAFONDO	EUR	108,1552	106,1167	109,0816	0,0000
*F* FORTALEZA FI	EUR	108,1221	106,1106	109,1232	0,0000

## Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
*A* MUTUAFONDO	0,32	0,00	0,32	0,32	0,00	0,32	mixta	al fondo
*D* MUTUAFONDO	0,50		0,50	0,50		0,50	patrimonio	al fondo
*E* MUTUAFONDO	0,22		0,22	0,22		0,22	patrimonio	al fondo
*L* MUTUAFONDO	0,27	0,00	0,27	0,27	0,00	0,27	mixta	al fondo
*F* FORTALEZA FI CLASE	0,30		0,30	0,30		0,30	patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario				Base de cálculo
	% efectivamente cobrado				
	Período		Acumulada		
*A* MUTUAFONDO		0,02		0,02	patrimonio
*D* MUTUAFONDO		0,02		0,02	patrimonio
*E* MUTUAFONDO		0,02		0,02	patrimonio
*L* MUTUAFONDO		0,02		0,02	patrimonio
*F* FORTALEZA FI CLASE		0,02		0,02	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,21	0,04	0,21	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,54	-0,53	-0,54	-0,53

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 FORTALEZA FI Divisa de denominación: EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	1,87	0,34	1,53	1,08	0,75	-2,81	5,32	-2,06	0,93

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,15	18/06/2021	-0,15	18/06/2021	-1,62	09/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,10	21/06/2021	0,23	01/03/2021	0,53	26/03/2020

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	0,99	0,83	1,11	0,71	1,06	3,12	1,91	2,21	2,71
Ibex-35	15,39	13,98	16,79	25,56	21,33	34,10	12,39	13,67	25,83
Letra Tesoro 1 año	0,14	0,09	0,18	0,16	0,10	0,39	0,16	0,30	0,25
BENCHMARK MUTUAFONDO FORTALEZA FI	3,29	2,46	3,97	3,33	3,70	7,72	2,85	3,42	3,83
VaR histórico(iii)	1,95	1,95	1,96	2,18	2,49	2,18	2,71	2,84	3,60

(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.

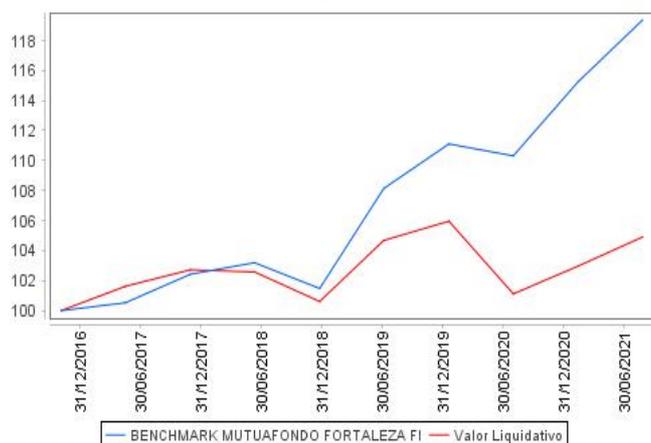
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

#### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

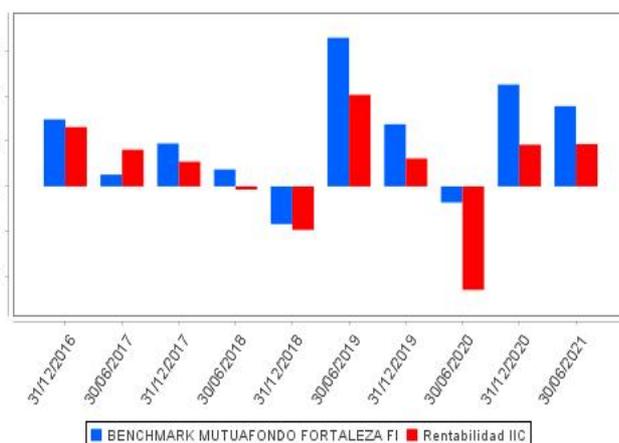
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,36	0,18	0,19	0,19	0,18	0,75	0,68	0,55	0,56

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 semestral de los últimos 5 años



### A) Individual \*D\* MUTUAFONDO FORTALEZA FI Divisa de denominación: EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

Rentabilidad	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
	1,69	0,25	1,44	0,99	0,66	-3,15	5,06	-2,88	0,18

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,15	18/06/2021	-0,15	18/06/2021	-1,62	09/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,10	21/06/2021	0,23	01/03/2021	0,52	26/03/2020

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	0,99	0,83	1,11	0,71	1,07	3,14	2,00	2,30	2,71
Ibex-35	15,39	13,98	16,79	25,56	21,33	34,10	12,39	13,67	25,83
Letra Tesoro 1 año	0,14	0,09	0,18	0,16	0,10	0,39	0,16	0,30	0,25
BENCHMARK MUTUAFONDO FORTALEZA FI	3,29	2,46	3,97	3,33	3,70	7,72	2,85	3,42	3,83
VaR histórico(iii)	45,52	45,52	45,52	45,57	45,57	45,57	45,57	50,24	4,19

(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.

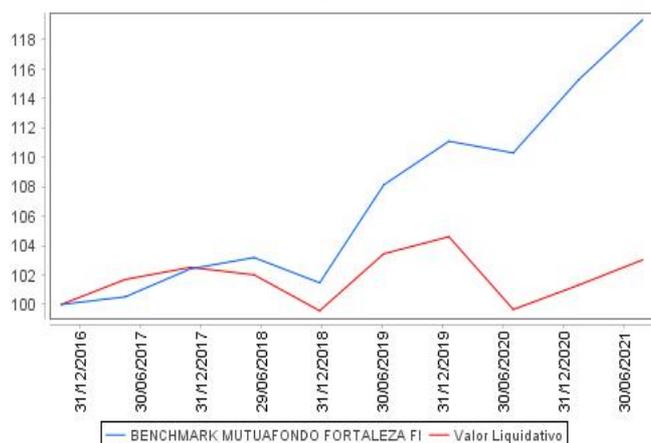
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

#### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

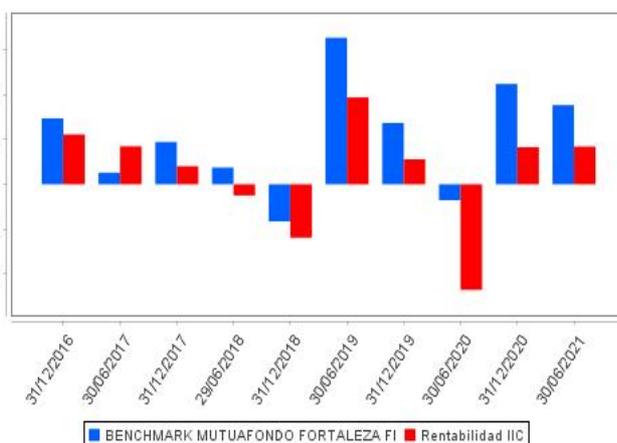
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,53	0,27	0,27	0,28	0,27	1,10	1,08	1,28	1,29

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 semestral de los últimos 5 años



### A) Individual \*E\* MUTUAFONDO FORTALEZA FI Divisa de denominación: EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

Rentabilidad	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
	1,97	0,39	1,58	1,13	0,80	-2,61	5,69	-1,99	0,98

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,15	18/06/2021	-0,15	18/06/2021	-1,62	09/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,10	21/06/2021	0,23	01/03/2021	0,53	26/03/2020

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	0,99	0,83	1,11	0,72	1,06	3,13	2,00	2,30	2,71
Ibex-35	15,39	13,98	16,79	25,56	21,33	34,10	12,39	13,67	25,83
Letra Tesoro 1 año	0,14	0,09	0,18	0,16	0,10	0,39	0,16	0,30	0,25
BENCHMARK MUTUAFONDO FORTALEZA FI	3,29	2,46	3,97	3,33	3,70	7,72	2,85	3,42	3,83
VaR histórico(iii)	1,96	1,96	1,97	2,19	2,50	2,19	2,80	2,98	3,79

(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.

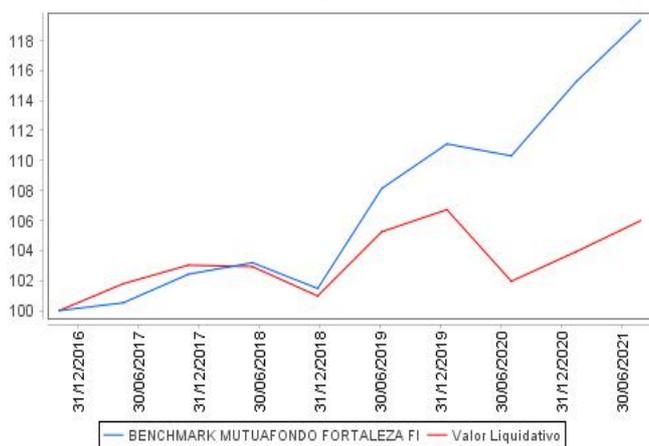
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

#### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

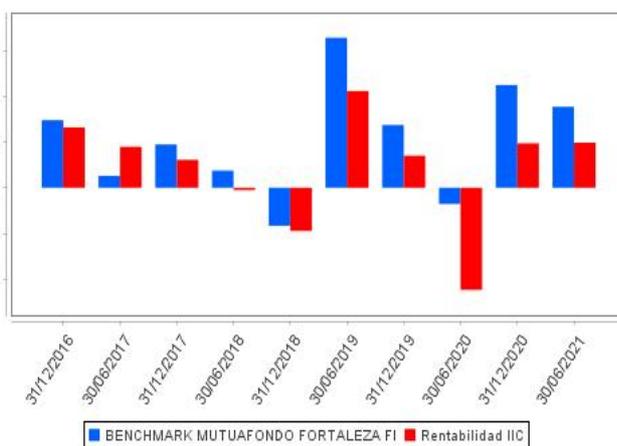
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,26	0,13	0,14	0,14	0,13	0,55	0,53	0,50	0,49

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 semestral de los últimos 5 años



#### A) Individual \*L\* MUTUAFONDO FORTALEZA FI Divisa de denominación: EUR

##### Rentabilidad (% sin anualizar)

Rentabilidad	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
	1,92	0,36	1,55	1,10	0,78	-2,72			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,15	18/06/2021	-0,15	18/06/2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,10	21/06/2021	0,23	01/03/2021		

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	0,99	0,83	1,11	0,72	1,06	3,12			
Ibex-35	15,39	13,98	16,79	25,56	21,33	34,10			
Letra Tesoro 1 año	0,14	0,09	0,18	0,16	0,10	0,39			
BENCHMARK MUTUAFONDO FORTALEZA FI	3,29	2,46	3,97	3,33	3,70	7,72			
VaR histórico(iii)	2,53	2,53	2,69	2,90	3,16	2,90			

(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.

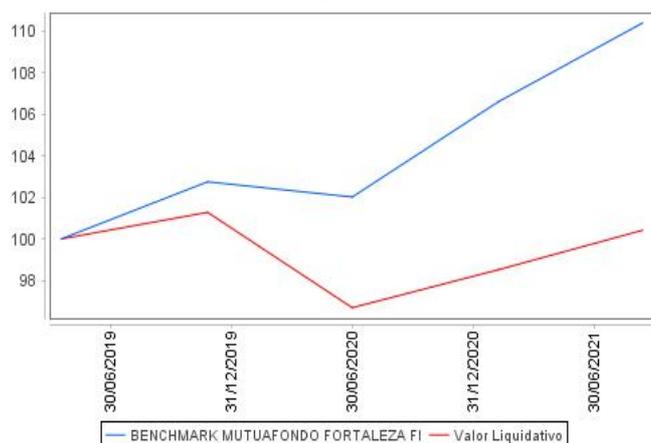
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

#### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

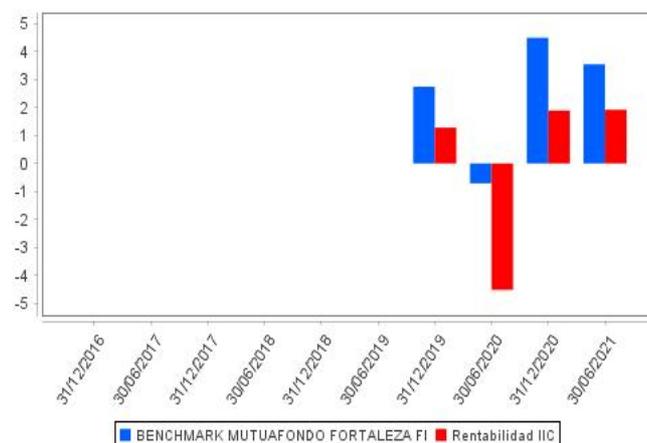
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,31	0,15	0,16	0,17	0,15	0,65	0,49		

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 semestral de los últimos 5 años



### A) Individual \*F\* FORTALEZA FI CLASE UNNEFAR Divisa de denominación: EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

Rentabilidad	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
	1,90	0,35	1,54	1,09	0,77	-2,76			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,15	18/06/2021	-0,15	18/06/2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,10	21/06/2021	0,23	01/03/2021		

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	0,99	0,83	1,11	0,71	1,06	3,13			
Ibex-35	15,39	13,98	16,79	25,56	21,33	34,10			
Letra Tesoro 1 año	0,14	0,09	0,18	0,16	0,10	0,39			
BENCHMARK MUTUAFONDO FORTALEZA FI	3,29	2,46	3,97	3,33	3,70	7,72			
VaR histórico(iii)	2,60	2,60	2,79	3,03	3,36	3,03			

(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.

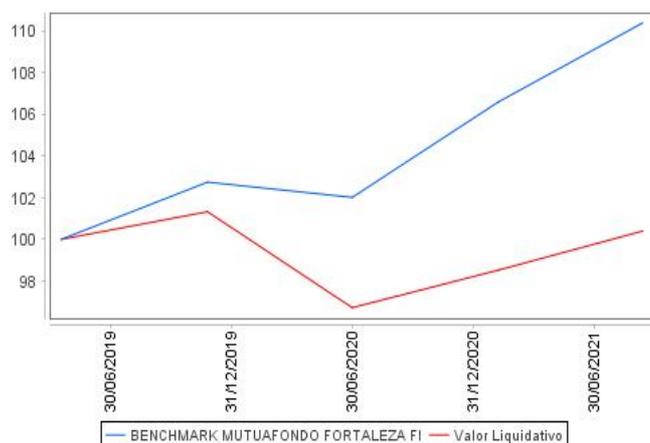
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

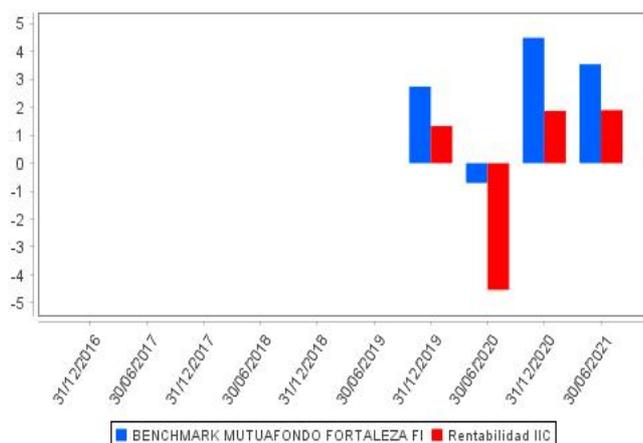
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,34	0,17	0,17	0,18	0,17	0,70	0,40		

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 semestral de los últimos 5 años



## 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 semestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	1.937.248	7.125	0,77
Renta Fija Internacional	166.124	547	1,85
Renta Fija Mixta Euro	333.941	6.148	1,62
Renta Fija Mixta Internacional	798.402	6.371	0,76
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	559.230	3.328	3,83
Renta Variable Euro	104.948	729	12,82
Renta Variable Internacional	491.537	10.262	13,25
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	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Global	84.992	975	4,70
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	465.123	577	-0,34
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.501.077	3.471	-0,12
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>6.442.623</b>	<b>39.533</b>	<b>2,02</b>

\* 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	133.223	84,38	89.200	79,16
* Cartera interior	76.187	48,26	44.048	39,09
* Cartera exterior	56.562	35,83	44.688	39,66
* Intereses de la cartera de inversión	327	0,21	349	0,31
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	147	0,09	115	0,10
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	24.410	15,46	21.969	19,50
(+/-) RESTO	251	0,16	1.511	1,34
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>157.884</b>	<b>100,00</b>	<b>112.680</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 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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>112.681</b>	<b>135.188</b>	<b>112.681</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	37,67	-20,02	37,67	-273,76
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	1,81	1,88	1,81	-10,19
(+) Rendimientos de gestión	2,21	2,27	2,21	-9,47
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-74,71
+ Dividendos	0,07	0,02	0,07	208,82
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,06	1,74	1,06	-43,53
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,04	0,24	1,04	308,38
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,51	-0,34	-0,51	38,87
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,09	0,92	-0,09	-109,02
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,02	-0,01	0,02	-238,83
+/- Otros rendimientos	0,62	-0,30	0,62	-289,47
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,39	-0,40	-6,02
- Comisión de gestión	-0,29	-0,30	-0,29	-10,69
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-4,67
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,07	-0,07	-11,72
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	56,13
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	559,67
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>157.885</b>	<b>112.681</b>	<b>157.885</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

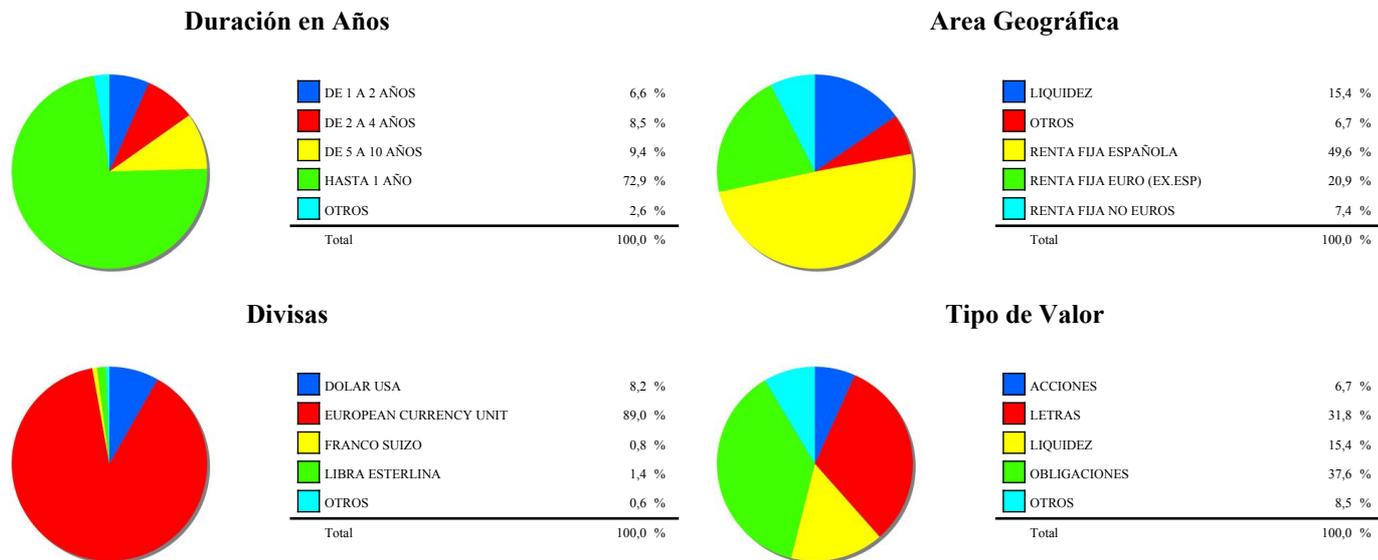
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	1.105	0,98
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		49.554	31,39	3.617	3,21
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.896	1,84	4.011	3,57
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		403	0,25	505	0,45
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>52.853</b>	<b>33,48</b>	<b>9.238</b>	<b>8,21</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>1.498</b>	<b>0,95</b>	<b>2.800</b>	<b>2,48</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>20.000</b>	<b>12,67</b>	<b>26.000</b>	<b>23,07</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>74.351</b>	<b>47,10</b>	<b>38.038</b>	<b>33,76</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>1.665</b>	<b>1,04</b>	<b>1.302</b>	<b>1,17</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.665</b>	<b>1,04</b>	<b>1.302</b>	<b>1,17</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>5.075</b>	<b>4,50</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>76.016</b>	<b>48,14</b>	<b>44.415</b>	<b>39,43</b>
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		8.065	5,11	2.924	2,59
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.402	0,89	1.400	1,24
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		32.862	20,82	30.282	26,87
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.489	3,47	5.580	4,94
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>47.818</b>	<b>30,29</b>	<b>40.186</b>	<b>35,64</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>999</b>	<b>0,63</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>48.817</b>	<b>30,92</b>	<b>40.186</b>	<b>35,64</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>8.939</b>	<b>5,66</b>	<b>5.480</b>	<b>4,84</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>8.939</b>	<b>5,66</b>	<b>5.480</b>	<b>4,84</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>57.756</b>	<b>36,58</b>	<b>45.666</b>	<b>40,48</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>133.772</b>	<b>84,72</b>	<b>90.081</b>	<b>79,91</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
PTBEQKOM0019 - Bonos BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2025-12-08	EUR	147	0,09	115	0,10

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

Los productos estructurados suponen un 0,04% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



#### 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		Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO STOXX 50	Compra Opcion EURO STOXX 50 10 Fisica	1.619	Inversión	BUNDESREREPUB. DEUTSCH 0%	Venta Futuro BUNDESREREPUB. DEUTSCH 0% 15/08/2030 1	700	Inversión
EURO STOXX 50	Compra Opcion EURO STOXX 50 10 Fisica	7.830	Inversión	BUNDESREREPUB. DEUTSCH 0%	Compra Futuro BUNDESREREPUB. DEUTSCH 0% 15/08/2030 1	400	Inversión
EURO STOXX 50	Compra Opcion EURO STOXX 50 10 Fisica	1.914	Inversión	BUNDESREREPUB. DEUTSCH 0%	Compra Futuro BUNDESREREPUB. DEUTSCH 0% 15/08/2030 1	700	Inversión
EURO STOXX 50	Compra Opcion EURO STOXX 50 10 Fisica	957	Inversión	BUNDESREREPUB. DEUTSCHLAND 2,5% 15/08/2046	Compra Futuro BUNDESREREPUB. DEUTSCHLAND 2,5% 15/08/2046	300	Inversión
EURO STOXX 50	Compra Opcion EURO STOXX 50 10 Fisica	2.030	Inversión	BUNDESSCHATZANWEISUN 0% 16/06/2023	Compra Futuro BUNDESSCHATZANWEISUN 0% 16/06/2023	2.100	Inversión

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión		Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>14.350</b>					
INDICE INFLACION EUROPEA SWAP	Permutas financieras SWAP CERO 1,3995% VTO 15/04/203	2.700	Objetivo concreto de rentabilidad		BUNDESSCHATZANWEISUN 0% 16/06/2023	3.000	Inversión
INDICE INFLACION EUROPEA SWAP	Permutas financieras SWAP CERO 1,424% 15/03/2031	2.700	Objetivo concreto de rentabilidad		BUNDESSCHATZANWEISUN 0% 16/06/2023	3.200	Inversión
INDICE INFLACION UK SWAP	Permutas financieras SWAP CERO 3,646 VCTO 18/06/2031	2.446	Objetivo concreto de rentabilidad		BUNDESSCHATZANWEISUN 0% 16/06/2023	5.000	Inversión
INDICE INFLACION UK SWAP	Permutas financieras SWAP INFLATION 3,7315% 15/05/31	2.446	Objetivo concreto de rentabilidad		CPI PROPERTY GROUP 4,875% PERPETUO	318	Inversión
INDICE INFLACION USA SWAP	Permutas financieras SWAP CERO 1,227% 12/03/2030	2.091	Objetivo concreto de rentabilidad		ELECTRICITE DE FRANCE 2,625% PERPETUO	403	Inversión
INDICE INFLACION USA SWAP	Permutas financieras SWAP CERO 2,485 VTO 21/04/2031	759	Objetivo concreto de rentabilidad		ENEL 8,75% 24/09/2073	301	Inversión
INDICE ITRAXX EUR CROSSVER 5Y ITEXB533	Permutas financieras CDS(026) MARKIT ITRX EUROPE 12	3.900	Objetivo concreto de rentabilidad		ENEL 8,75% 24/09/2073	517	Inversión
INDICE ITRAXX EUR CROSSVER 5Y ITEXB534	Permutas financieras CDS(026) MARKIT ITRX EUR XOVER	6.200	Objetivo concreto de rentabilidad		EUROPEAN UNION 0,00001% 06/07/2026	1.515	Inversión
INDICE ITRAXX EUR CROSSVER 5Y ITEXB534	Permutas financieras CDS(026) MARKIT ITRX EUR XOVER	669	Objetivo concreto de rentabilidad		GAZPROM PJSC (GAZ FN) 3,897% PERPETUO	1.038	Inversión
KINGDOM OF IN 5,01% 21/11/2044	Permutas financieras CDS(026) KINGDOM OF SPAIN 20/0	1.096	Objetivo concreto de rentabilidad		INDICE INFLACION EUROPEA SWAP	2.700	Objetivo concreto de rentabilidad
KINGDOM OF IN 5,01% 21/11/2044	Permutas financieras CDS(026) SPAIN CDS USD SR 5Y D	1.227	Objetivo concreto de rentabilidad		INDICE INFLACION EUROPEA SWAP	2.700	Objetivo concreto de rentabilidad
SWAP 30 AÑOS EUSA30	Compra Opcion SWAP 30 AÑOS EUSA30 100000 Fisica	1.100	Inversión		INDICE INFLACION UK SWAP	2.446	Objetivo concreto de rentabilidad
SWAP 30 AÑOS EUSA30	Compra Opcion SWAP 30 AÑOS EUSA30 100000 Fisica	11.500	Inversión		INDICE INFLACION UK SWAP	2.446	Objetivo concreto de rentabilidad
<b>Total otros subyacentes</b>		<b>43.474</b>			INDICE INFLACION USA SWAP	2.091	Objetivo concreto de rentabilidad
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>57.824</b>			INDICE INFLACION USA SWAP	759	Objetivo concreto de rentabilidad
ACCIONES REDFIN CORP	Emisión Opcion ACCIONES REDFIN CORP 100 Fisica	156	Inversión		LA POSTE 5,3% 01/12/2043	179	Inversión
ACCIONES REDFIN CORP	Emisión Opcion ACCIONES REDFIN CORP 100 Fisica	227	Inversión		NETWORK I2I LTD 3,975% PERPETUO	337	Inversión
EURO STOXX 50	Compra Futuro EURO STOXX 50 10 Fisica	1.198	Inversión		REPSOL INTL FINANCE 4,247% PERPETUO	552	Inversión
EURO STOXX 50	Emisión Opcion EURO STOXX 50 10 Fisica	1.482	Inversión		SOFTBANK GROUP CORP 2,875% 06/01/2027	520	Inversión
INDICE DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE	Compra Futuro INDICE DOW JONES INDUSTRIAL	1.131	Inversión		SOFTBANK GROUP CORP 3,875% 06/07/2032	650	Inversión
S P 500	Compra Futuro S P 500 50 Fisica	1.051	Inversión		US TREASURY N/B 0,375% 30/11/2025	163	Inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>5.245</b>			US TREASURY N/B 2,625% 30/06/2023	816	Inversión
FUTURO EURO FX CURR FUT DEC21 UEAZI	Emisión Opcion FUTURO EURO FX CURR FUT DEC21 UEAZI	0	Inversión		US TREASURY N/B 2,625% 30/06/2023	2.851	Inversión
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/GBP 125000 Fisica	1.754	Inversión		US TREASURY N/B 2,875% 15/05/2028	163	Inversión
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/GBP 125000 Fisica	125	Inversión		US TREASURY N/B 2,875% 15/05/2028	2.857	Inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/USD 125000 Fisica	3.900	Inversión		US TREASURY N/B 2,875% 15/05/2028	901	Inversión
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>5.779</b>			US TREASURY N/B 2,875% 15/05/2028	493	Inversión
BAYER 2,375% 02/04/2075	Compra Plazo BAYER 2,375% 02/04/2075 500000 Fisica	508	Inversión		US TREASURY N/B 2,875% 15/05/2028	333	Inversión
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,5% 30/04/2030	Venta Futuro BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,5% 30/04/2	900	Inversión		US TREASURY N/B 2,875% 15/05/2028	755	Inversión
					<b>Total otros subyacentes</b>	<b>45.612</b>	
					<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>	<b>56.636</b>	

#### 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 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 35,16% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta un 4,72%.
- d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 2.967.007.929,71 euros, suponiendo un 2.591,95% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. (Dicho importe corresponde, prácticamente en su totalidad, al sumatorio de las operaciones de repo derivadas de la gestión de la liquidez de la IIC).
- d) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 5,25 euros, suponiendo un 0,00 % sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 15,00 euros.
- f) Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo del depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo el importe es de 2.967.007.929,71 euros suponiendo un 2.591,95% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. (Dicho importe corresponde, prácticamente en su totalidad, al sumatorio de las operaciones de repo derivadas de la gestión de la liquidez de la IIC).

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

Hay una superación del límite agregado del 20% de exposición a una única entidad (inversión directa + inversión a través de derivados + inversión en depósitos o cuentas corrientes), del 21 al 25 de mayo con una exposición máxima del 22,52% (sobreenvenido). Las inversiones de los fondos serán siempre inversiones puramente financieras. En ningún caso se realizarán operaciones estratégicas con el objetivo de controlar o influir en el control de la gestión de entidad alguna. Las inversiones de los fondos se dirigirán a aquellas entidades en las que existan expectativas de obtención de rentabilidades positivas y confianza en su equipo gestor. Como norma, Mutuactivos apoyará las decisiones propuestas por los equipos gestores de las entidades en que invierta, y en el excepcional supuesto de tomar una posición contraria, el Comité de Inversiones deberá validar tal decisión. Con fecha 31/03/2021 se ha actualizado el folleto del fondo por la inclusión de la información exigida por el Reglamento 2019/2088 (ESG Sostenibilidad).

## 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.

Cerramos el primer semestre de 2021 con rentabilidades muy positivas en los mercados de renta variable y negativas, en general, para los de renta fija y monetarios. Las bolsas mundiales acumulan una ganancia del entorno del 14% en euros, con los sectores más cíclicos, los más favorecidos por la recuperación de la economía tras la pandemia, como la banca, los sectores industriales o los ligados al consumo discrecional, liderando el movimiento.

Esta mayor exposición cíclica ha favorecido particularmente a las bolsas europeas (+16%, con dividendos, en el semestre) que, por primera vez en varios años, baten a la bolsa americana (+15%), lastrada por el mayor peso en sectores de crecimiento (tecnología, principalmente) y la apreciación del dólar, cercana al 3%. El Ibex 35, que a principios de año lideraba la tabla, favorecido por su mayor exposición al sector bancario, cierra el semestre en un 11%, frenado por el repunte de la variante Delta del Covid y los escándalos corporativos. Los mercados emergentes por su parte se han quedado atrás, con subidas del 11%.

El repunte de la actividad económica y de las expectativas de inflación en 2021 ha derivado en un aumento de la rentabilidad de los bonos y, en consecuencia, una caída generalizada en los precios. Este movimiento ha afectado más a la deuda pública, que acumula pérdidas de casi el 3% durante el año, que a la deuda corporativa. Esta última, aunque perjudicada por el alza de tipos, se ha beneficiado de la contracción de las primas de riesgo derivada del menor riesgo de impago que acompaña a la recuperación económica.

Además, se han producido subidas generalizadas en las materias primas, destacando el cobre y el petróleo, que han avanzado un 20 % y 45% respectivamente, y caídas en el oro de un 7%, que ha perdido su carácter refugio, y en los indicadores de volatilidad, ante un entorno menos impredecible una vez que avanza la vacunación y los efectos del Covid son menos dramáticos.

Quizás lo más llamativo del segundo trimestre ha sido la reacción del mercado de deuda a unos datos de inflación que han superado, con mucho, las expectativas.

A finales de marzo, el consenso de mercado apuntaba a que la inflación americana alcanzaría el 2,9% durante el trimestre, para

después bajar de manera paulatina a medida que la base de comparación interanual se normalizaba. La inflación esperada a 10 años en los EE.UU. se situaba en el 2,50%. Con estas expectativas, el bono americano a 10 años cotizaba al 1,74%, algo que, de por sí, llama bastante la atención, porque supone que los inversores están aceptando una rentabilidad real negativa del -0,76% a 10 años. Sin embargo, la realidad es que los datos de inflación han sido muy superiores a lo previsto. El IPC americano fue del 4,2% y 5,0%, respectivamente, en los meses de abril y mayo, obligando a la FED a revisar sus expectativas de inflación (PCE) del 2,4% al 3,4% para 2021. Sin embargo, la rentabilidad del bono americano se sitúa ahora en el 1,47%, 27 puntos básicos por debajo de donde cerró el mes de marzo.

La explicación más repetida es el excesivo posicionamiento inversor. Lo que sí es cierto es que esta reacción del mercado de bonos parece darle la razón, de momento, a la FED. Como otros bancos centrales, el banco central americano sigue insistiendo en que la inflación es transitoria y, por lo tanto, no hay motivos para endurecer la política monetaria.

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

En el contexto antes descrito, durante el primer semestre hemos favorecido la inversión en renta variable frente a la renta fija, salvo en aquellos vehículos con control de riesgo donde la alta volatilidad del último año no nos lo ha permitido.

En renta variable, iniciamos el año con una preferencia por Europa frente a Estados Unidos y Emergentes, dado el carácter más cíclico / value de sus compañías. Durante el segundo trimestre hemos equilibrado el peso entre el viejo continente y USA.

Además, hemos estructurado nuestra cartera en torno a tres ideas fundamentales: compañías que se beneficiarán de la vuelta a la normalidad tras la pandemia; las que se beneficiarán de la fuerte inversión, pública y privada, asociada al proceso de transición energética y las que se beneficiarán de los cambios estructurales en los hábitos de consumo.

En renta fija hemos mantenido elevados niveles de liquidez ante las bajas rentabilidades, a la espera de mejores oportunidades de inversión, con un bajo coste de oportunidad. Mantenemos un posicionamiento alcista en inflación y cauto en tipos de interés nominales, donde hemos sido activos en estrategias sobre la curva de tipos de interés. En crédito vemos oportunidades en compañías concretas, pero mantenemos una exposición neta a crédito contenida, ante las escasas rentabilidades que ofrecen los bonos corporativos, siendo los bonos híbridos donde vemos un mayor atractivo.

Además, dentro de nuestra asignación estratégica de activos iniciamos el año con una exposición en activos alternativos y en oro, como cobertura de inflación. Dicha exposición a oro la hemos reducido durante el segundo trimestre tras la fuerte caída de los tipos de interés reales. En divisas mantenemos una visión neutral, pero oportunista del dólar dentro del rango 1,15-1,25 dólares / euro.

#### **c) Índice de referencia.**

El índice que se compone como se indica a continuación: 25% MSCI Global en euros, 45% Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 3 to 5 Years (QW7I Index) y 30% Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 5 to 7 Years; 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, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.**

El ratio de gastos soportados se situó en 0,36% en la clase A, 0,31% en la clase L, 0,53% en la D, en 0,26% en la E y en 0,34% en la F dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. La rentabilidad neta acumulada del fondo se situó en el 1,87% para la clase A, 1,92% para la L, 1,69% para la clase D, 1,97% para la clase E y 1,90% para la F.

El total de partícipes en el fondo es de 1.283, el número de partícipes en la clase A ha disminuido en 158, en la L ha aumentado en 9, la D disminuye en 2, la E se mantiene constante y la F disminuye en 5. La evolución del patrimonio ha sido negativa en este ejercicio disminuyendo un 15,56% en la clase A, la L aumenta en un 112,05%, mientras que en la D ha aumentado en un 2,06% y en la E y F la disminución es del 4,49% y del 6,85% respectivamente.

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

Los fondos de la misma categoría de renta variable mixta internacional gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 3,83% en el periodo.

## **2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.**

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

En el entorno descrito durante el primer semestre, el fondo ha mantenido un elevado grado de diversificación entre distintos tipos de activos.

Iniciamos el período con niveles de renta variable del 8,2%. Hemos mantenido una exposición un rango entre el 8% y el 10%, finalizando el período con un nivel del 8,94%.

En renta fija, activo donde tenemos la mayor parte de la inversión del fondo, mantenemos entorno al 65% de la inversión, con un peso relevante de crédito y activos a corto plazo y liquidez.

En renta variable, la construcción de la cartera hace que los valores más cíclicos los encontremos en Europa y buenos valores de crecimiento al otro lado del Atlántico. El 25% de la renta variable está en EE.UU. y el resto en Europa. Durante el semestre hemos aumentado el peso en el sector de consumo estable, energía y financiero bajando Tecnología, Farma y telecomunicaciones. Dentro de energía hemos cambiado la estrategia, dándole un mayor peso a las compañías tradicionales de petróleo (BP y Royal Dutch frente a solares como Soltec, donde tomamos beneficios a inicio de año o Euronav, empresa que no recoge de manera tan directa el aumento del precio del petróleo y la saneada situación de balance de las petroleras).

La cartera en el semestre se ha visto beneficiada por operaciones corporativas como la opa parcial del fondo de infraestructuras australiano IFM sobre Naturgy o de Masmovil por Euskaltel.

Durante buena parte del semestre hemos mantenido exposición a opciones call europeas que hemos dejado vencer con importantes plusvalías. Además de las opciones indicadas, hemos tenido futuros sobre dividendos del Ibex 2023, sobre los que tomamos beneficios. Actualmente, opciones call sobre el Eurostoxx 50 que representan el 0,7% adicional. Dado el carácter de control de riesgo del fondo, existe una cobertura por el 12% de la cartera realizada con puts sobre DJ Estoxx 50 strike 2900 y vencimiento diciembre 2021. El coste de estas coberturas ha sido inferior a 0,20% del fondo.

Dentro de la cartera de renta fija mantenemos unos elevados niveles de inversión en rf a corto plazo y liquidez, superior al 59%, que complementan nuestra exposición a crédito tanto Investment Yield como High Yield. En el semestre hemos mantenido esta estrategia balanceada, con una aproximación de seleccionar sólo bonos donde tenemos una alta convicción en la calidad del emisor y el atractivo de la rentabilidad ofrecida. Mantenemos un peso importante en estrategias de cobertura a través de CDS sobre ITraxx Main y Crossover, a la espera de niveles de rentabilidad más atractivos.

Además, tenemos una importante apuesta por inflación, que llegó a representar algo más de un 8% de la cartera, pero que hemos ido tomando beneficios hasta terminar el semestre en el 4,9%. Mantenemos un sesgo importante dentro de la parte de crédito a híbridos corporativos y subordinados en detrimento de crédito financiero, donde hemos tomado beneficios parciales. El fondo tiene una duración de 1,17 años en tipos y 0,67 años en crédito, con una Tir del -0.01%, que se ha visto reducida tras el importante rally de los diferenciales de deuda. La cartera de renta fija tiene un rating medio de BBB+.

En la parte de tipos de interés se han realizado durante el período estrategias de apuntamiento de curva americana, así como posiciones cortas en el tramo largo de la curva americana. Desde el punto de vista de las divisas, mantenemos una exposición a dólares del 5,1%. No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el período.

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

N/A

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

El fondo utiliza productos derivados tanto como cobertura o apalancamiento de los niveles de inversión.

El Grado de cobertura medio se sitúa en 99,43% y el apalancamiento medio está en el 37,56%.

#### **d) Otra información sobre inversiones.**

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente durante el periodo al ESTR- 0,03%, para el exceso de liquidez por encima de 5 Millones de EUR. El resto de los recursos que componen la liquidez han sido invertidos en operaciones con pacto de recompra diaria, con una remuneración media del -0,59%.

Activos en situación de litigio: BESPL 2,63% 05/08/17 a la espera de la resolución del litigio iniciado junto con Pimco y Blackrock y del que se encargó Clifford Chance

Duración sobre patrimonio al final del periodo: 1,17 años

Tir sobre patrimonio al final del periodo: -0,01%

Inversiones en otros fondos: N/A

Inversiones clasificadas como 48.1.j: N/A

### **3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.**

N/A

#### **4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.**

Durante el primer semestre se ha intercambiado colateral en 1 ocasión con BNP.

La cuantía de los colaterales entregados y/o recibidos han representado en media el 0,31% del patrimonio del fondo.

A cierre de semestre hay 880.000 euros entregados como colateral.

Todos los colaterales se han realizado en cash euro.

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 0,83% para la clase A, 0,83% para la clase L, 0,83% para la clase D, 0,83% para la clase E y 0,83% para la clase UNNEFAR; disminuyendo para todas las clases respecto al trimestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en el 13,98% y con su benchmark (2,46%). Sin embargo, se encuentra por encima de la volatilidad anual de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,09%.

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 se ha situado este último trimestre en un 1,95%, 2,53%, 45,52%, 1,96% y 2,60% respetivamente para las clases A, L, D, E y UNNEFAR y disminuyendo respecto al trimestre anterior.

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 Circular6/2010 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 trimestre, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 30,76%.

#### **5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.**

N/A

#### **6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.**

Hay una superación del límite agregado del 20% de exposición a una única entidad (inversión directa + inversión a través de derivados + inversión en depósitos o cuentas corrientes), del 21 al 25 de mayo con una exposición máxima del 22,52% (sobrevenido).

Las inversiones de los fondos serán siempre inversiones puramente financieras. En ningún caso se realizarán operaciones estratégicas con el objetivo de controlar o influir en el control de la gestión de entidad alguna. Las inversiones de los fondos se dirigirán a aquellas entidades en las que existan expectativas de obtención de rentabilidades positivas y confianza en su equipo gestor. Como norma, Mutuactivos apoyará las decisiones propuestas por los equipos gestores de las entidades en que invierta, y en el excepcional supuesto de tomar una posición contraria, el Comité de Inversiones deberá validar tal decisión.

Con fecha 31/03/2021 se ha actualizado el folleto del fondo por la inclusión de la información exigida por el Reglamento 2019/2088 (ESG Sostenibilidad).

#### **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.**

El hecho que los bancos centrales sigan insistiendo en que la inflación es transitoria, y por tanto no hay motivos para endurecer la política monetaria es bueno para los activos de riesgo y, en particular, para la bolsa, en tanto en cuanto mejora su atractivo relativo frente a los bonos y da soporte a las valoraciones.

A corto plazo, el mercado va a seguir muy pendiente de la evolución de los tipos de interés, pero no parece que vaya a haber grandes cambios en la política monetaria hasta la reunión de la FED en Jackson Hole, a finales de agosto. Por otro lado, la temporada de resultados que comienza ahora no debería generar grandes sorpresas. La comparativa interanual es tan fácil, pero, al tiempo, tan imprevisible que, seguramente, los resultados empresariales van a ser muy buenos. Otra cosa distinta será si el mercado los compra o los vende?

Aunque el corto plazo es importante, en Mutuactivos invertimos teniendo en cuenta las expectativas de rentabilidad a largo plazo, tratando de abstraernos del ruido de mercado. En general, seguimos viendo pocas oportunidades en el mundo de la renta fija. Con las expectativas de inflación a 10 años en el 2,5% y 1,5% para EE.UU. y la Eurozona, respectivamente, no parece que invertir en deuda pública al 1,5% y -0,20% sea una gran oportunidad. Esto no implica que no se pueda ganar dinero invirtiendo en renta fija, pero, claramente, es necesario recurrir a la gestión activa.

Sí vemos valor en términos relativos en la deuda híbrida corporativa. Es un mercado muy de nicho que, por factores técnicos, ofrece todavía un buen equilibrio entre rentabilidad y riesgo. En renta variable, seguimos con nuestras apuestas por la transición energética, por un lado, y por la vuelta a la normalidad, por otro. Como ya las hemos comentado en varias ocasiones, no vamos a abundar más en el tema. También creemos que este contexto de crecimiento económico y bajos tipos de interés puede favorecer la consolidación corporativa y el lanzamiento de OPAs. Durante el tercer trimestre el fondo se moverá siguiendo las líneas estratégicas descritas, siempre en línea con su política de inversiones.

## **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).**

No aplicable.