

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

Depositario CACEIS BANK SPAIN, S.A
Grupo Depositario CREDIT AGRICOLE
Rating depositario AA-

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, 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

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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 20/02/2009

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Otros
Vocación Inversora: Renta Variable Euro
Perfil de riesgo: 6, en una escala del 1 al 7.

Descripción general

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Ibex 35 (Total Return) incluyendo dividendos, a efectos meramente informativos y/o comparativos. El fondo invierte más del 60% de su exposición total en activos de renta variable. Los emisores de los activos de renta variable son entidades españolas y portuguesas, cotizadas en mercados de estos países y sin límites respecto a su capitalización bursátil. La inversión en activos de entidades portuguesas es inferior al 30% de la exposición total.

El fondo no está expuesto a riesgo divisa. El resto de la exposición no invertida en renta variable se invierte a través de simultaneas sobre deuda pública española, depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos y estén emitidos por entidades de la OCDE. Estas inversiones tienen elevada calificación crediticia (rating mínimo de A-1 por SP o equivalente de otras agencias), o el rating que tenga el Reino de España en caso de que sea inferior. La duración media de la cartera de renta fija es como máximo de 1 mes.

Hasta un máximo del 10% del patrimonio total del fondo se puede invertir a través de IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora. La exposición máxima a riesgo de mercado por el uso de derivados es el patrimonio neto, con un límite máximo del 60% sobre derivados de renta variable. 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. En concreto se prevé superar dicho porcentaje en momentos puntuales.

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. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. El Ibex 35 (Total return) es el índice oficial del mercado continuo español. Se trata de un índice ponderado por capitalización, compuesto por las 35 compañías más líquidas y difundido por la Sociedad de Bolsas. El índice recoge la reinversión por dividendos.

La utilidad del índice es ilustrar al partícipe acerca de la rentabilidad potencial de su inversión en el fondo, por ser un índice representativo del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el fondo, sin que dicho uso condicione la libertad del gestor o limite la inversión al mismo y/o sus componentes. Asimismo, la rentabilidad del fondo no estará determinada por la revalorización del índice.

La Sociedad Gestora podrá modificar el índice atendiendo a las condiciones de mercado o a cambios en los criterios de inversión, eligiendo siempre un índice representativo del mercado a los que se refiere la política de inversión descrita. En el caso de que se modifique el índice, se comunicará a los partícipes en los informes periódicos. La selección de los activos, así como la de las IIC en

que se invierta, se realizará de manera discrecional por la Sociedad Gestora, atendiendo a las circunstancias del mercado en cada momento y no existiendo predeterminación en cuanto a los criterios de selección. La gestora valora la solvencia de los activos, de manera que no invertirá en emisiones que, a su juicio, tengan una calidad crediticia inferior a la mencionada.

El fondo tiene la intención de utilizar las "técnicas de gestión eficiente de la cartera" a que se refiere el artículo 18 de la Orden EHA/888/2008. En concreto, de forma puntual y siempre con el objetivo de gestionar la liquidez del fondo de forma eficiente, se realizarán adquisiciones temporales de activos con pacto de recompra de renta fija pública de la Eurozona con rating mínimo no inferior al que tenga el Reino de España, con un vencimiento máximo de 7 días.

Operativa en instrumentos derivados

Se podrá operar con instrumentos financieros 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. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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 y no podrán ser entidades que pertenezcan al grupo depositario de la IIC o que supongan una operación vinculada.

La entrega de garantías se realizará habitualmente en efectivo, admitiéndose también deuda pública de un Estado miembro de la UE con rating mínimo no inferior al que tenga el Reino de España (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 y 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 semanal, 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 | 87.208,26 | 122.243,14 | 903 | 733 | EUR | 0,00 | 0,00 | 10.000,00 Euros | NO |
| *D* MUTUAFONDO | 0,00 | 11.195,99 | 0 | 199 | EUR | 0,00 | 0,00 | 10,00 Euros | NO |
| *F* MUTUAFONDO | 170.737,53 | 172.007,42 | 1 | 1 | EUR | 0,00 | 0,00 | 10,00 Euros | NO |
| *L* MUTUAFONDO | 204.865,22 | 183.928,51 | 23 | 17 | 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 | 22.844 | 28.450 | 71.029 | 130.578 |
| *D* MUTUAFONDO | EUR | 0 | 2.477 | 4.441 | 8.376 |
| *F* MUTUAFONDO | EUR | 35.297 | 31.390 | 39.767 | 29.696 |
| *L* MUTUAFONDO | EUR | 53.859 | 42.937 | 92.743 | 722 |

Valor liquidativo de la participación

| CLASE | Divisa | A final del período | Diciembre 2020 | Diciembre 2019 | Diciembre 2018 |
|----------------|--------|---------------------|----------------|----------------|----------------|
| *A* MUTUAFONDO | EUR | 261,9454 | 232,7320 | 245,1917 | 221,3000 |
| *D* MUTUAFONDO | EUR | 254,2373 | 221,2081 | 235,1671 | 213,4221 |
| *F* MUTUAFONDO | EUR | 206,7344 | 182,4944 | 191,1222 | 170,8672 |
| *L* MUTUAFONDO | EUR | 262,8986 | 233,4426 | 245,5660 | 221,3095 |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| CLASE | Comisión de gestión | | | | | | | |
|-----------------------|-------------------------|-------|--------------|--------------|-------|------|-----------------|-----------------------|
| | % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | Sistema de imputación |
| | Período | | | Acumulada | | | | |
| s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | | |
| *A* MUTUAFONDO ESPAÑA | 0,42 | 0,33 | 0,75 | 0,42 | 0,33 | 0,75 | mixta | al fondo |
| *D* MUTUAFONDO ESPAÑA | 0,86 | | 0,86 | 0,86 | | 0,86 | patrimonio | al fondo |
| *F* MUTUAFONDO ESPAÑA | 0,12 | | 0,12 | 0,12 | | 0,12 | patrimonio | al fondo |
| *L* MUTUAFONDO ESPAÑA | 0,35 | 0,39 | 0,74 | 0,35 | 0,39 | 0,74 | mixta | al fondo |

| CLASE | Comisión de depositario | | | | | | Base de cálculo |
|-----------------------|-------------------------|--|------|-----------|--|------|-----------------|
| | % efectivamente cobrado | | | | | | |
| | Período | | | Acumulada | | | |
| *A* MUTUAFONDO ESPAÑA | | | 0,01 | | | 0,01 | patrimonio |
| *D* MUTUAFONDO ESPAÑA | | | 0,01 | | | 0,01 | patrimonio |
| *F* MUTUAFONDO ESPAÑA | | | 0,01 | | | 0,01 | patrimonio |
| *L* MUTUAFONDO ESPAÑA | | | 0,01 | | | 0,01 | patrimonio |

| | Período Actual | Período Anterior | Año Actual | Año Anterior |
|---|----------------|------------------|------------|--------------|
| Índice de rotación de la cartera (%) | 0,58 | 0,39 | 0,58 | 0,81 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,39 | -0,40 | -0,39 | -0,40 |

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 ESPAÑA 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 | 12,55 | 3,86 | 8,37 | 23,13 | -1,83 | -5,08 | 10,80 | -4,36 | 1,60 |

| Rentabilidades extremas(i) | Trimestre Actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -2,08 | 20/04/2021 | -2,08 | 20/04/2021 | -12,65 | 12/03/2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,37 | 07/05/2021 | 2,15 | 06/01/2021 | 7,26 | 09/11/2020 |

(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 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 12,92 | 10,86 | 14,75 | 22,61 | 17,35 | 28,49 | 10,84 | 10,00 | 20,78 |
| 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 ESPAÑA | 15,25 | 13,98 | 16,53 | 25,56 | 21,33 | 34,10 | 12,39 | 13,67 | 25,83 |
| VaR histórico(iii) | 12,37 | 12,37 | 13,00 | 13,29 | 11,56 | 13,29 | 8,78 | 8,73 | 10,12 |

(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.

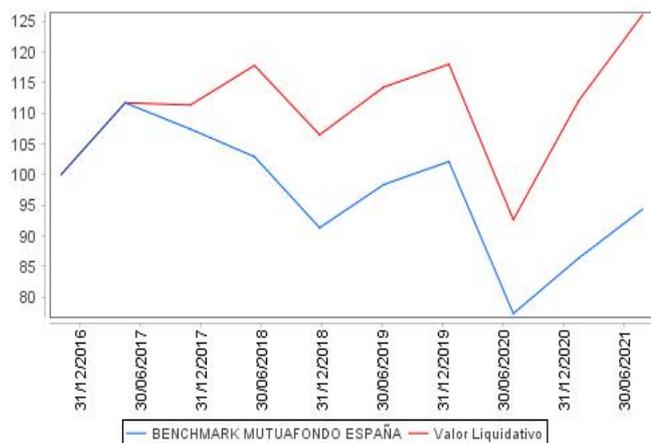
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

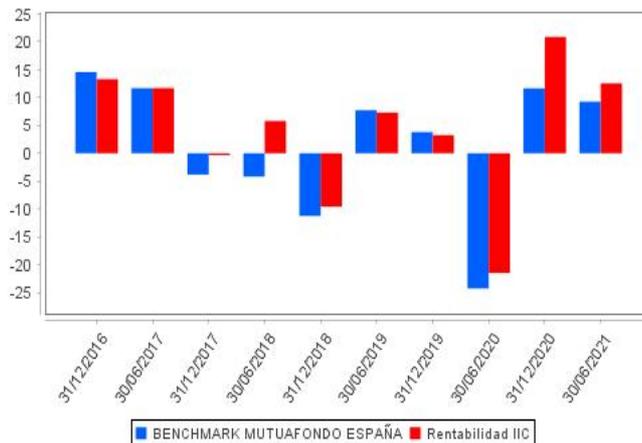
| Acumulado 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|------|------|------|
| | Trimestre Actual | 1er Trimestre 2021 | 4º Trimestre 2020 | 3er Trimestre 2020 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| 0,49 | 0,24 | 0,24 | 0,25 | 0,25 | 0,95 | 0,94 | 0,53 | 0,54 |

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 ESPAÑA 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 | 14,93 | 6,14 | 8,28 | 22,85 | -2,05 | -5,94 | 10,19 | -5,49 | 0,59 |

| Rentabilidades extremas(i) | Trimestre Actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -2,20 | 20/04/2021 | -2,20 | 20/04/2021 | -12,66 | 12/03/2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,45 | 07/05/2021 | 2,15 | 06/01/2021 | 7,25 | 09/11/2020 |

(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 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 13,11 | 11,08 | 14,86 | 22,59 | 17,35 | 28,49 | 11,37 | 10,70 | 20,78 |
| 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 ESPAÑA | 15,25 | 13,98 | 16,53 | 25,56 | 21,33 | 34,10 | 12,39 | 13,67 | 25,83 |
| VaR histórico(iii) | 12,57 | 12,57 | 13,22 | 13,56 | 11,91 | 13,56 | 9,32 | 9,33 | 10,62 |

(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.

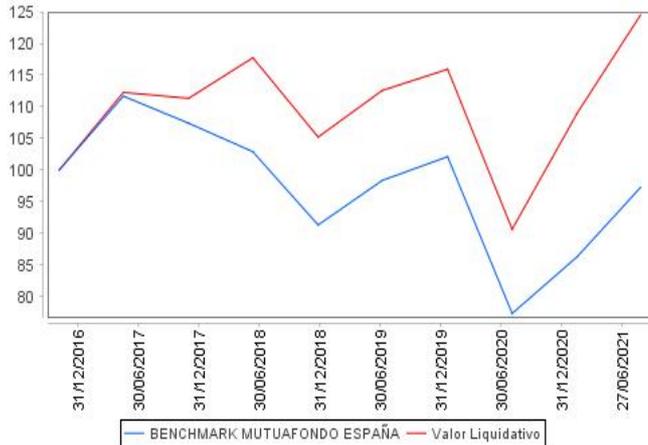
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

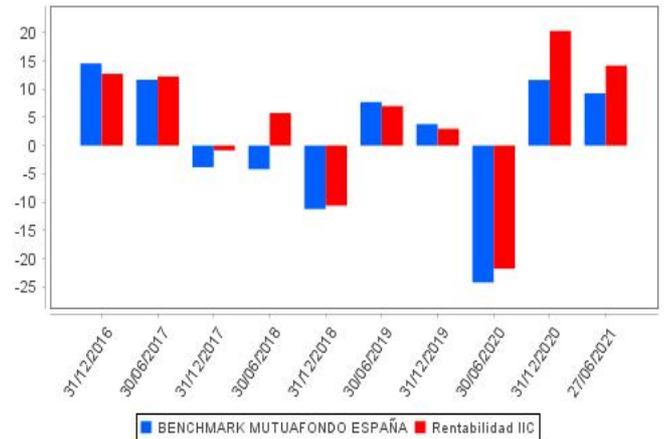
| Acumulado 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|------|------|------|
| | Trimestre Actual | 1er Trimestre 2021 | 4º Trimestre 2020 | 3er Trimestre 2020 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| 0,92 | 0,46 | 0,46 | 0,47 | 0,48 | 1,86 | 1,84 | 1,53 | 1,55 |

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* MUTUAFONDO ESPAÑA 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 | 13,28 | 4,23 | 8,69 | 23,32 | -1,68 | -4,51 | 11,85 | -4,53 | 1,60 |

| Rentabilidades extremas(i) | Trimestre Actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -2,19 | 20/04/2021 | -2,19 | 20/04/2021 | -12,65 | 12/03/2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,45 | 07/05/2021 | 2,16 | 06/01/2021 | 7,26 | 09/11/2020 |

(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 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 13,24 | 11,45 | 14,86 | 22,61 | 17,34 | 28,50 | 11,37 | 10,70 | 20,78 |
| 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 ESPAÑA | 15,25 | 13,98 | 16,53 | 25,56 | 21,33 | 34,10 | 12,39 | 13,67 | 25,83 |
| VaR histórico(iii) | 12,48 | 12,48 | 13,13 | 13,48 | 11,83 | 13,48 | 9,19 | 9,65 | 11,57 |

(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.

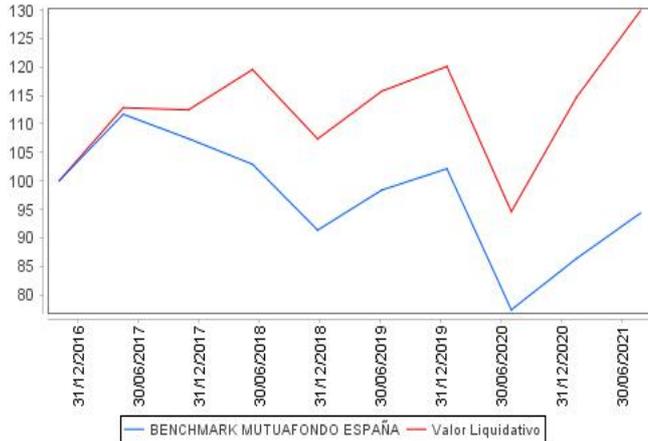
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

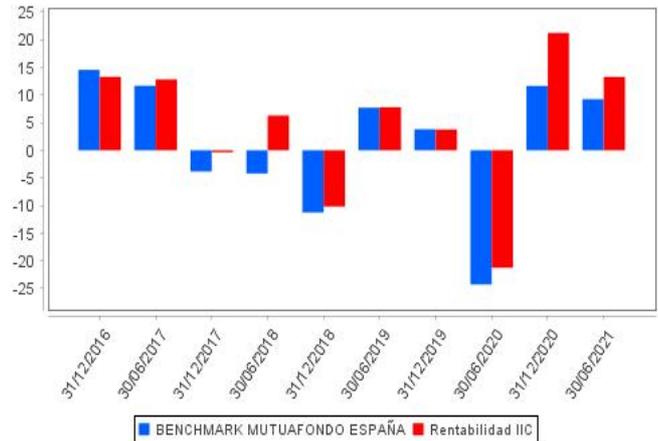
| Acumulado 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|------|------|------|
| | Trimestre Actual | 1er Trimestre 2021 | 4º Trimestre 2020 | 3er Trimestre 2020 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| 0,19 | 0,09 | 0,09 | 0,10 | 0,10 | 0,35 | 0,34 | 0,52 | 0,53 |

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 ESPAÑA 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 | 12,62 | 3,90 | 8,39 | 23,18 | -1,79 | -4,94 | 10,96 | | |

| Rentabilidades extremas(i) | Trimestre Actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -2,07 | 20/04/2021 | -2,07 | 20/04/2021 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,37 | 07/05/2021 | 2,16 | 06/01/2021 | | |

(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 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 12,91 | 10,83 | 14,74 | 22,61 | 17,35 | 28,49 | 11,10 | | |
| Ibex-35 | 15,39 | 13,98 | 16,79 | 25,56 | 21,33 | 34,10 | 12,39 | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,14 | 0,09 | 0,18 | 0,16 | 0,10 | 0,39 | 0,16 | | |
| BENCHMARK MUTUAFONDO ESPAÑA | 15,25 | 13,98 | 16,53 | 25,56 | 21,33 | 34,10 | 12,39 | | |
| VaR histórico(iii) | 15,55 | 15,55 | 16,46 | 17,34 | 14,58 | 17,34 | 6,99 | | |

(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.

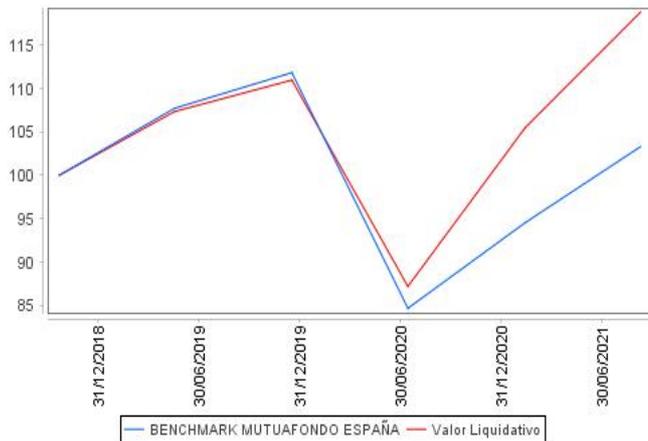
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

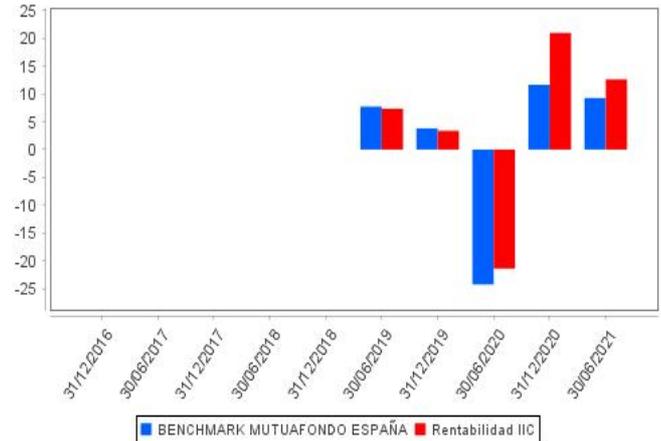
| Acumulado 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|------|------|------|
| | Trimestre Actual | 1er Trimestre 2021 | 4º Trimestre 2020 | 3er Trimestre 2020 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| 0,41 | 0,21 | 0,20 | 0,21 | 0,21 | 0,80 | 0,78 | 0,02 | |

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 |
| 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 |
| Total fondos | 6.442.623 | 39.533 | 2,02 |

* 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 | 107.317 | 95,82 | 97.433 | 92,57 |
| * Cartera interior | 104.159 | 93,00 | 92.629 | 88,01 |
| * Cartera exterior | 3.158 | 2,82 | 4.804 | 4,56 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 6.883 | 6,15 | 6.171 | 5,86 |
| (+/-) RESTO | -2.200 | -1,96 | 1.650 | 1,57 |
| TOTAL PATRIMONIO | 112.000 | 100,00 | 105.254 | 100,00 |

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 | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 105.254 | 86.905 | 105.254 | |
| +/- Suscripciones/reembolsos (neto) | -5,31 | 0,69 | -5,31 | -1.031,44 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Rendimientos netos | 11,60 | 20,02 | 11,60 | -29,81 |
| (+) Rendimientos de gestión | 12,30 | 20,47 | 12,30 | -27,20 |
| + Intereses | 0,00 | -0,01 | 0,00 | -20,20 |
| + Dividendos | 0,75 | 1,18 | 0,75 | -23,37 |
| +/- Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Resultados en renta variable (realizadas o no) | 13,08 | 18,88 | 13,08 | -16,03 |
| +/- Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Resultados en derivados (realizadas o no) | 0,80 | 0,42 | 0,80 | 132,52 |
| +/- Resultados en IIC (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Otros resultados | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Otros rendimientos | -2,33 | 0,00 | -2,33 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,70 | -0,45 | -0,70 | 87,40 |
| - Comisión de gestión | -0,55 | -0,32 | -0,55 | 110,51 |
| - Comisión de depositario | -0,01 | -0,01 | -0,01 | 18,18 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,06 | -0,06 | -0,06 | 23,46 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 5,61 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,08 | -0,06 | -0,08 | 50,61 |
| (+) 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 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 112.000 | 105.254 | 112.000 | |

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

3. Inversiones financieras

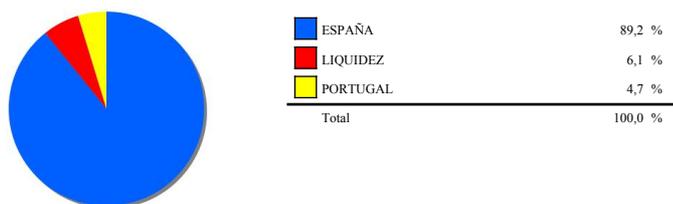
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 103.619 | 92,52 | 92.627 | 87,99 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 103.619 | 92,52 | 92.627 | 87,99 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 103.619 | 92,52 | 92.627 | 87,99 |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 3.158 | 2,82 | 4.804 | 4,57 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 3.158 | 2,82 | 4.804 | 4,57 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 3.158 | 2,82 | 4.804 | 4,57 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 106.777 | 95,34 | 97.431 | 92,56 |

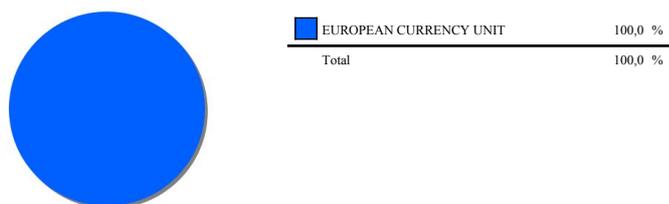
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

Países



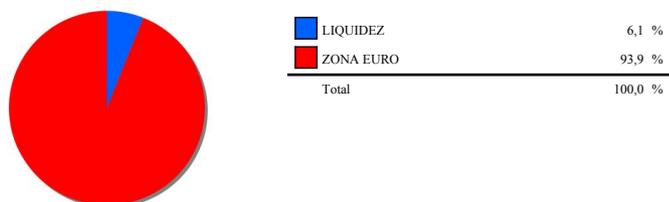
Divisas



Tipo de Valor



Zona Geográfica Asignada País del Activo



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 |
|--|---------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| ACCIONES BANCO SANTANDER SA | Compra Opcion ACCIONES BANCO | 5.814 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 5.814 | |
| TOTAL DERECHOS | | 5.814 | |
| ACCIONES BANCO SANTANDER SA | Emisión Opcion ACCIONES BANCO | 4.080 | Inversión |
| ACCIONES BANCO SANTANDER SA | Emisión Opcion ACCIONES BANCO | 10.710 | Inversión |
| IBEX 35 | Compra Futuro IBEX 35 10 Física | 2.929 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 17.719 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 17.719 | |

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) Existen dos Partícipes significativos, uno de manera directa con un 31,51% y otro de manera directa con un 27,84% y de manera indirecta con un 0,68% sobre el patrimonio de la IIC.
- d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 12.008.603,29 euros, suponiendo un 11,18% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 9.084,67 euros.
- d) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 14.665.197,95 euros, suponiendo un 13,65% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 5.953,64 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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 de referencia es el IBEX 35 incluyendo dividendos.

Datos sobre evolución del fondo frente al índice de referencia

El índice de referencia es el IBEX 35 incluyendo dividendos. En el periodo el fondo se apreció un 12,55% por encima de su índice de referencia que se anota un 9,26% (10,54% incluyendo los dividendos)

El índice de referencia se utiliza únicamente a efectos de comparar la rentabilidad del fondo con la del índice, 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.

La evolución del patrimonio ha sido negativa disminuyendo un 19,71% en la clase A y un 100% en la clase D, mientras que ha aumentado un 25,44% en la clase L y un 12,45% en la clase F. El número de participes ha aumentado en 170 en la serie A y en 6 en la L, mientras que en la D ha disminuido en 199 y en la F se ha mantenido igual, el total de participes del fondo asciende a 927, la rentabilidad neta acumulada del fondo se ha situado en un 12,55% en la serie A, un 12,62% en la L, en un 14,18% en la serie D y un 13,28% en la F durante todo el ejercicio.

El ratio de gastos soportados se situó en 0,49% en la clase A, 0,41% en la clase L, 0,92% en la D y en 0,19% 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. teniendo en cuenta el impacto ya descontado que en este fondo, produce la generación de una comisión de gestión sobre resultados a cierre del periodo de 68.107,94 euros en su clase A y 194.658,99 euros en la L (solo se hace efectivo el cobro de la cantidad generada a cierre de ejercicio).

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

Los fondos de la misma categoría de renta variable euro gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 12,82% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El desempeño del fondo en el semestre es excelente tras unos años de mal comportamiento de nuestro selectivo. España es el peor entre los índices más importantes de Europa pero rebota con fuerza en el periodo por las noticias de la vacuna, no hay que olvidar que somos uno de los índices más cíclicos del continente.

En cuanto a los principales contribuidores, destacaríamos a BBVA, Repsol, Merlin y Euskatel muy favorecidas en el periodo por la rotación sectorial hacia valores cíclicos con la aprobación de vacunas y el comienzo de la vacunación. Euskatel fue opada por Más Móvil durante el semestre. Entre los detractores encontramos lo contrario, compañías expuestas a subidas de tipos como eléctricas o renovables. Con esto Solaria, Solarpack y ACS, son los peores contribuidores en el periodo. Solarpack fue opada al final del trimestre premiando nuestra apuesta en los peores momentos de mercado para las renovables.

En cuanto a los cambios en cartera destacamos.

Naturgy (antigua Gas Natural), una de las compañías que más rentabilidad nos ha aportado este mes. Es una empresa española que opera en los sectores eléctrico y gasístico, donde se tomó posición en mayo al ver un buen potencial a medio-largo plazo. Tras la corrección cotizaba a niveles atractivos, siendo una de las más baratas del sector, ofreciendo un dividendo superior al 8% y un management alineado con el inversor minorista. En los últimos meses ha ido recuperando parte de su valor, destacando el mes de enero, donde tras verse involucrada en una OPA propuesta por el fondo australiano IFM, la acción subió más del 15% en un día, donde decidimos vender la posición, esperando poder comprarla más adelante al equivalente de los niveles pre OPA, o a un precio más bajo, tras las últimas noticias que indican la posibilidad de que el gobierno español bloquee la operación.

Grenergy es una compañía española presente en este y otros 6 países de Sudamérica, dedicada a producir energía a través del desarrollo, estructuración financiera, construcción, operación y mantenimiento de grandes plantas de energía renovable, principalmente a través de plantas solares fotovoltaicas. Tiene grandes perspectivas de futuro, con expectativas de construir y poner en producción 2500 MW, de forma progresiva hasta 2023. Tiene una eficiencia en la construcción similar a la de Solaria, con costes bajos y unos márgenes muy atractivos. El margen EBITDA de la parte de servicios se sitúa en torno al 17%, teniendo más de 300 MW bajo gestión actualmente, incluyendo las actividades de Asset Management y Operation and Maintenance, las cuales son prestadas tanto a proyectos propios (IPP) como a proyectos de terceros. El margen de la parte de desarrollo y construcción está

alrededor del 45%, comprendiendo las actividades de búsqueda de proyectos viables, tanto a nivel financiero como técnico, los trabajos necesarios para la consecución de todos los hitos para el inicio de construcción y los trabajos sobre el terreno para la construcción y puesta en marcha de los proyectos. El margen en la parte de energía se sitúa en torno al 70% y comprende los ingresos provenientes de la venta de energía en cada uno de los mercados en los que Grenergy cuenta con proyectos propios operativos en su modalidad Independent Power Producer (IPP).

Tras las bajadas de los costes de producción en los últimos años, los márgenes del sector han subido y unido esto a la tendencia social hacia un mundo más ecológico y socialmente responsable, cada vez son más las compañías de este tipo que aparecen en el mercado y lo hacen de forma fructífera y con fuertes y rápidos crecimientos. Dese el año 2009 los costes de la energía solar se han reducido a una décima parte, situándose por debajo de los de la energía eólica, la cual se ha reducido a algo menos de la tercera parte. En el caso de las baterías la bajada en costes ha sido algo menos destacable, pero si se ha reducido en cerca del 50%.

A lo largo del mes de febrero se ha ido recomprando la mitad de la posición que teníamos en Naturgy. Se continúa con la venta de las posiciones en compañías fotovoltaicas, saliendo definitivamente de Soltec y reduciendo el peso en Solarpack. Se compra BBVA por sus buenas expectativas de recuperación tras caerse la operación con Sabadell y esperando una reacción positiva a corto plazo. También se reduce el peso en Repsol, para rebalancear el peso en la cartera tras las subidas, aunque sigue teniendo potencial. El nivel de inversión del fondo se ha visto ligeramente reducido en marzo, llevando la liquidez a niveles del 11%, principalmente por el recorte en compañías de vuelta a la normalidad que han tenido muy buen comportamiento y donde hemos aprovechado para tomar beneficios, tales como IAG, Amadeus o Inditex. Por otro lado, se cierra la posición en Técnicas Reunidas y en Aena; se reduce el peso en Grupo Catalana Occidente y en Euskaltel tras la OPA realizada por MásMóvil. Se incrementa el peso en Cellnex, Grenergy, Rovi y ACS. Se comienza a comprar Acerinox y Rovi.

En Abril Tras el mal comportamiento de las renovables este año (tema técnico por el rebalanceo de un índice y por la poca liquidez de las compañías), aprovechamos para analizar en profundidad el sector. Vemos valor en el medio y largo plazo en estas compañías como consecuencia de la inversión que se va a realizar en los próximos años debido a los planes que existen en transición energética. Se incorporan nuevas ideas a la cartera y se incrementa peso en aquellas que más nos gustan: Grenergy, Solarpack, Solaria. Además, hemos incorporado al fondo EDPR y hemos cerrado las posiciones de Grupo Catalana Occidente, Nos y Naturgy. También vendimos las acciones de línea Directa que obtuvimos procedentes del Spin Off del negocio asegurador que hizo Bankinter

Los cambios en cartera en Mayo fueron poco significativos. Se han incrementado ligeramente las posiciones en Ence, Zardoya y BBVA; y se ha reducido el peso ligeramente en Indra. Se vende la posición en Línea Directa a los pocos días de su salida a bolsa (spin off realizado por Bankinter).

Por último en junio Se reduce la liquidez del fondo, representando un 4% del patrimonio. Se implementan una serie de cambios en el sector utilities, reemplazando Red Eléctrica (compañía en la que tenemos una visión muy positiva y consideramos una apuesta por la transición energética pero que ha corrido mucho recientemente) por Acciona y Acciona Energías Renovables que salió a cotizar a finales del pasado mes

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 uso de derivados no ha supuesto incrementar niveles de inversión en el periodo. En el trimestre utilizamos futuros de Ibox para subir niveles de inversión tras las fuertes caídas.

El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 98,21% y el apalancamiento medio es del 4,85%.

d) Otra información sobre inversiones.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente durante el periodo al -0,40% de media.

Activos en situación de litigio: No aplica

Duración al final del periodo: N/A

Tir al final del periodo: N/A

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.

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 10,86% para la clase A, 10,83% para la clase L, 11,08% para la clase D y 11,45% para la clase F; disminuyendo con respecto al trimestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual de todas las clases se encuentra en niveles inferiores en comparación con su benchmark (13,98%) y a la del Ibox 35, que se situó en el 13,98%. Sin embargo, la volatilidad anual del fondo es superior a 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, para la clase A se ha situado este último trimestre en el 12,37%, 15,55% para la clase L, para la clase D es 12,57% y para la clase F es 12,48%, disminuyendo en las clases A, F, L y D.

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 4,12%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

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. Históricamente, esto es lo que mejor resultados nos ha dado y seguramente explica por qué Mutuactivos es la gestora independiente con mayor número de fondos en la categoría Cinco Estrellas por Morningstar de España. 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.

En lo que refiere a la economía española economistas pronostican una recuperación de nuestro PIB fuerte que están revisando a la baja por el retraso en la vacunación. Somos uno, si no el que más, de los países que más estamos sufriendo las causas de la pandemia, el impacto en nuestra economía será devastador y habrá que estar atentos a los mecanismos de ayuda tanto por parte del gobierno como los estímulos adicionales que puedan llegar de Europa. Por último señalar que nuestro selectivo es junto al índice italiano el que más sufre en el año por lo que parte del impacto esta ya en precio. Las nuevas variantes del virus y las restricciones durante el verano son nuevos elementos de riesgo para nuestra economía y nuestro mercado.

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.