

Mutufondo Nueva Economía, F.I.

Informe de auditoría

Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2021

Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Mutuafondo Nueva Economía, F.I. por encargo de los administradores de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C. (la Sociedad gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Mutuafondo Nueva Economía, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2021, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2021, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Aspectos más relevantes de la auditoría**Modo en el que se han tratado en la auditoría****Cartera de inversiones financieras**

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma se detalla la cartera a 31 de diciembre de 2021.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión y administración con Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C. (en adelante la Sociedad gestora). Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2021, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.

Valoración de la cartera

Comprobamos la valoración de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2021, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

La re-ejecución de la valoración a 31 de diciembre de 2021, se realiza por un experto del auditor en materia de valoración, que cumple con todos los requisitos de independencia.

Como consecuencia de los procedimientos realizados, no se han detectado diferencias significativas entre las valoraciones obtenidas y las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo.

Otras cuestiones

Las cuentas anuales de Mutuafondo Nueva Economía, F.I., correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2020, fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre dichas cuentas anuales el 9 de abril de 2021.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2021, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2021 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad gestora en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad gestora, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Gema M^a Ramos Pascual (22788)

5 de abril de 2022



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2022 Núm. 01/22/05421

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional



CLASE 8.ª



0N6520632

Mutufondo Nueva Economía, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

| ACTIVO | 2021 | 2020 |
|---|----------------------|----------------------|
| Activo no corriente | | |
| Inmovilizado intangible | - | - |
| Inmovilizado material | | |
| Bienes inmuebles de uso propio | - | - |
| Mobiliario y enseres | - | - |
| Activos por impuesto diferido | - | - |
| Activo corriente | 82 788 417,25 | 44 505 249,23 |
| Deudores | 204 273,72 | 85 922,60 |
| Cartera de inversiones financieras | 76 485 346,87 | 42 228 045,69 |
| Cartera interior | 518 819,33 | - |
| Valores representativos de deuda | - | - |
| Instrumentos de patrimonio | 518 786,79 | - |
| Instituciones de Inversión Colectiva | - | - |
| Depósitos en Entidades de Crédito | - | - |
| Derivados | 32,54 | - |
| Otros | - | - |
| Cartera exterior | 75 966 527,54 | 42 228 045,69 |
| Valores representativos de deuda | - | - |
| Instrumentos de patrimonio | 1 941 241,64 | - |
| Instituciones de Inversión Colectiva | 74 025 285,90 | 42 228 045,69 |
| Depósitos en Entidades de Crédito | - | - |
| Derivados | - | - |
| Otros | - | - |
| Intereses de la cartera de inversión | - | - |
| Inversiones morosas, dudosas o en litigio | - | - |
| Periodificaciones | - | - |
| Tesorería | 6 098 796,66 | 2 191 280,94 |
| TOTAL ACTIVO | 82 788 417,25 | 44 505 249,23 |



ON6520633

CLASE 8.ª

Mutuafondo Nueva Economía, F.I.**Balance al 31 de diciembre de 2021**
(Expresado en euros)

| PATRIMONIO Y PASIVO | 2021 | 2020 |
|---|----------------------|----------------------|
| Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas | 80 814 218,17 | 44 209 545,72 |
| Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas | 80 814 218,17 | 44 209 545,72 |
| Capital | - | - |
| Partícipes | 71 275 210,07 | 41 621 531,19 |
| Prima de emisión | - | - |
| Reservas | - | - |
| (Acciones propias) | - | - |
| Resultados de ejercicios anteriores | - | - |
| Otras aportaciones de socios | - | - |
| Resultado del ejercicio | 9 539 008,10 | 2 588 014,53 |
| (Dividendo a cuenta) | - | - |
| Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio | - | - |
| Otro patrimonio atribuido | - | - |
| Pasivo no corriente | - | - |
| Provisiones a largo plazo | - | - |
| Deudas a largo plazo | - | - |
| Pasivos por impuesto diferido | - | - |
| Pasivo corriente | 1 974 199,08 | 295 703,51 |
| Provisiones a corto plazo | - | - |
| Deudas a corto plazo | - | - |
| Acreedores | 1 974 199,08 | 295 703,51 |
| Pasivos financieros | - | - |
| Derivados | - | - |
| Periodificaciones | - | - |
| TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO | 82 788 417,25 | 44 505 249,23 |
| CUENTAS DE ORDEN | 2021 | 2020 |
| Cuentas de compromiso | 3 779 137,50 | 997 885,00 |
| Compromisos por operaciones largas de derivados | 3 779 137,50 | 997 885,00 |
| Compromisos por operaciones cortas de derivados | - | - |
| Otras cuentas de orden | - | - |
| Valores cedidos en préstamo por la IIC | - | - |
| Valores aportados como garantía por la IIC | - | - |
| Valores recibidos en garantía por la IIC | - | - |
| Capital nominal no suscrito ni en circulación | - | - |
| Pérdidas fiscales a compensar | - | - |
| Otros | - | - |
| TOTAL CUENTAS DE ORDEN | 3 779 137,50 | 997 885,00 |

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.ª



ON6520634

Mutufondo Nueva Economía, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (Expresada en euros)

| | <u>2021</u> | <u>2020</u> |
|---|-----------------------|---------------------|
| Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos | - | - |
| Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva | 8 373,64 | 1 846,52 |
| Gastos de personal | - | - |
| Otros gastos de explotación | <u>(1 203 922,10)</u> | <u>(208 336,90)</u> |
| Comisión de gestión | (1 179 910,84) | (199 633,56) |
| Comisión de depositario | (18 226,61) | (3 145,47) |
| Ingreso/gasto por compensación compartimento | - | - |
| Otros | (5 784,65) | (5 557,87) |
| Amortización del inmovilizado material | - | - |
| Excesos de provisiones | - | - |
| Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado | - | - |
| Resultado de explotación | (1 195 548,46) | (206 490,38) |
| Ingresos financieros | 65 886,18 | - |
| Gastos financieros | (48 145,81) | (4 791,08) |
| Variación del valor razonable en instrumentos financieros | <u>6 753 182,58</u> | <u>2 744 529,69</u> |
| Por operaciones de la cartera interior | 24 120,76 | - |
| Por operaciones de la cartera exterior | 8 249 386,75 | 2 709 064,69 |
| Por operaciones con derivados | 1 188 739,76 | 35 465,00 |
| Otros | (2 709 064,69) | - |
| Diferencias de cambio | 63 593,87 | 9 760,06 |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | <u>3 996 394,04</u> | <u>71 147,80</u> |
| Deterioros | - | - |
| Resultados por operaciones de la cartera interior | 50 884,62 | - |
| Resultados por operaciones de la cartera exterior | 3 869 266,20 | 19 747,37 |
| Resultados por operaciones con derivados | 76 243,22 | 51 400,43 |
| Otros | - | - |
| Resultado financiero | 10 830 910,86 | 2 820 646,47 |
| Resultado antes de impuestos | 9 635 362,40 | 2 614 156,09 |
| Impuesto sobre beneficios | (96 354,30) | (26 141,56) |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | 9 539 008,10 | 2 588 014,53 |

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.

Mutua fondo Nueva Economía, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

| Estado de ingresos y gastos reconocidos | Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias |
|--|--|
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias | 9 539 008,10 |
| Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas | - |
| Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias | - |
| Total de ingresos y gastos reconocidos | 9 539 008,10 |

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

| | Participes | Reservas | Resultados de ejercicios anteriores | Resultado del ejercicio | Otro patrimonio atribuido | Total |
|---|----------------------|----------|-------------------------------------|-------------------------|---------------------------|----------------------|
| Saldo al 31 de diciembre de 2020 | 41 621 531,19 | - | - | 2 588 014,53 | - | 44 209 545,72 |
| Ajustes por cambios de criterio | - | - | - | - | - | - |
| Ajustes por errores | - | - | - | - | - | - |
| Saldo ajustado | 41 621 531,19 | - | - | 2 588 014,53 | - | 44 209 545,72 |
| Total ingresos y gastos reconocidos | - | - | - | 9 539 008,10 | - | 9 539 008,10 |
| Aplicación del resultado del ejercicio | 2 588 014,53 | - | - | (2 588 014,53) | - | - |
| Operaciones con participes | - | - | - | - | - | - |
| Suscripciones | 46 562 689,31 | - | - | - | - | 46 562 689,31 |
| Reembolsos | (19 497 024,96) | - | - | - | - | (19 497 024,96) |
| Otras variaciones del patrimonio | - | - | - | - | - | - |
| Saldo al 31 de diciembre de 2021 | 71 275 210,07 | - | - | 9 539 008,10 | - | 80 814 218,17 |

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.ª



ON6520635

Mutua fondo Nueva Economía, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



ON6520636

Al 31 de diciembre de 2020

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

| | | | | | | | | | |
|--|---------------------|--|--|--|--|--|--|--|--|
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias | 2 588 014,53 | | | | | | | | |
| Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas | - | | | | | | | | |
| Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias | - | | | | | | | | |
| Total de ingresos y gastos reconocidos | 2 588 014,53 | | | | | | | | |

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

| | Participes | Reservas | Resultados de ejercicios anteriores | Resultado del ejercicio | Otro patrimonio atribuido | Total |
|--|----------------------|----------|-------------------------------------|-------------------------|---------------------------|----------------------|
| Total ingresos y gastos reconocidos | - | - | - | 2 588 014,53 | - | 2 588 014,53 |
| Aplicación del resultado del ejercicio | - | - | - | - | - | - |
| Operaciones con participes | 43 102 408,10 | - | - | - | - | 43 102 408,10 |
| Suscripciones | (1 480 876,91) | - | - | - | - | (1 480 876,91) |
| Reembolsos | - | - | - | - | - | - |
| Otras variaciones del patrimonio | - | - | - | - | - | - |
| Saldos al 31 de diciembre de 2020 | 41 621 531,19 | - | - | 2 588 014,53 | - | 44 209 545,72 |



CLASE 8.ª



0N6520637

Mutufondo Nueva Economía, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Mutufondo Nueva Economía, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 2 de julio de 2020. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana, 33, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 18 de septiembre de 2020 con el número 5.474, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

La Sociedad Gestora del Fondo estableció 2 clases de series de participaciones en las que se divide el "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo:

- Clase A: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 10,00 de euros. Esta participación es de acumulación, los rendimientos obtenidos son reinvertidos.
- Clase L: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 10 euros. Está dirigida a contrapartes elegibles, gestión discrecional de carteras, de asesoramiento en el que no sea posible aceptar incentivos y a las IICs pertenecientes al grupo de la Gestora.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., sociedad participada al 100% por Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F., siendo la Entidad Depositaria del Fondo BNP Paribas Securities Services, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.



CLASE 8.ª



ON6520638

Mutufondo Nueva Economía, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (Expresada en euros)

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.



CLASE 8.ª



0N6520639

Mutufondo Nueva Economía, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (Expresada en euros)

De acuerdo con el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 1,35% sobre el patrimonio del Fondo y del 9% si se calcula sobre los resultados anuales del Fondo.

En los ejercicios 2021 y 2020 las comisiones de gestión han sido las siguientes:

| | <u>Clase A</u> | <u>Clase L</u> |
|---------------------|----------------|----------------|
| Comisión de gestión | | |
| Sobre patrimonio | 1,00% | 0,60% |
| Sobre resultados | 6,00% | 6,00% |

Igualmente, el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2021 y 2020 la comisión de depositaria ha sido del 0,02% sobre el patrimonio y del 0,04% adicional sobre valores extranjeros custodiados.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V. y la Sociedad Gestora.

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.



CLASE 8.ª



ON6520640

Mutufondo Nueva Economía, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (Expresada en euros)

- Riesgo de liquidez: se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a) anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

Durante el ejercicio 2021, el COVID-19 ha seguido extendiéndose por todo el mundo. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento sigue afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros del Fondo. La medida en la que el Coronavirus pudiera impactar en los resultados seguirá dependiendo de la evolución de las acciones que se están realizando para contener la pandemia. Dicha evolución no se puede predecir de forma fiable. No obstante, estimamos que, debido a la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad Gestora, el efecto que pueda tener la crisis provocada por el COVID-19, no debería poner en peligro el principio de empresa en funcionamiento.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.



CLASE 8.ª



0N6520641

Mutufondo Nueva Economía, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (Expresada en euros)

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las instituciones de inversión colectiva. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2021, las correspondientes al ejercicio anterior.

Además, a efectos de comparación de la información, los datos que aparecen en las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, no son comparables, dado que el ejercicio 2020 corresponde al periodo comprendido entre el 2 de julio de 2020 y el 31 de diciembre de 31 de diciembre de 2020.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales del ejercicio 2021 y del periodo comprendido entre el 2 de julio de 2020 y el 31 de diciembre de 31 de diciembre de 2020.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.



CLASE 8.ª



0N6520642

Mutufondo Nueva Economía, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (Expresada en euros)

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante el ejercicio 2021.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

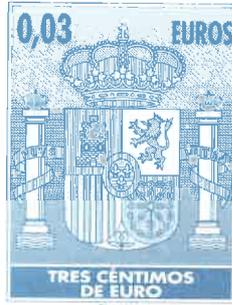
c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.



CLASE 8.ª



0N6520643

Mutufondo Nueva Economía, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (Expresada en euros)

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".



CLASE 8.ª



0N6520644

Mutuafondo Nueva Economía, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (Expresada en euros)

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre operaciones con instrumentos derivados de las instituciones de inversión colectiva.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.



CLASE 8.ª



0N6520645

Mutufondo Nueva Economía, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (Expresada en euros)

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

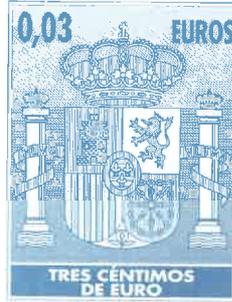
g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.



CLASE 8.ª



0N6520646

Mutufondo Nueva Economía, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (Expresada en euros)

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.



CLASE 8.ª



0N6520647

Mutufondo Nueva Economía, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (Expresada en euros)

j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre la determinación del valor liquidativo y aspectos operativos de las instituciones de inversión colectiva.

k) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Participes" de pasivo del balance del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance del Fondo.

l) Impuesto sobre beneficios

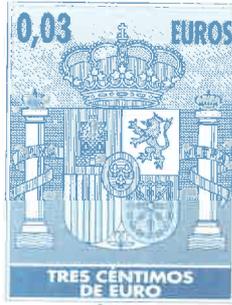
La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".



CLASE 8.^a



ON6520648

Mutufondo Nueva Economía, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (Expresada en euros)

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

| | 2021 | 2020 |
|------------------------------------|-------------------|------------------|
| Depósitos de garantía | 189 065,56 | 84 119,10 |
| Administraciones Públicas deudoras | 12 663,41 | - |
| Otros | 2 544,75 | 1 803,50 |
| | <u>204 273,72</u> | <u>85 922,60</u> |

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2021 y 2020, recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados financieros al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2021 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

| | 2021 | 2020 |
|--------------------------------------|---------------------|-------------------|
| Administraciones Públicas acreedoras | 117 162,21 | 27 947,65 |
| Operaciones pendientes de liquidar | 1 103 914,61 | 63 485,04 |
| Otros | 753 122,26 | 204 270,82 |
| | <u>1 974 199,08</u> | <u>295 703,51</u> |

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se desglosa tal y como sigue:

| | 2021 | 2020 |
|---|-------------------|------------------|
| Otras retenciones | 20 807,91 | 1 806,09 |
| Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio | 96 354,30 | 26 141,56 |
| | <u>117 162,21</u> | <u>27 947,65</u> |



CLASE 8.ª



0N6520649

Mutufondo Nueva Economía, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (Expresada en euros)

Durante el mes de enero de 2021 y 2020 se ha procedido a la liquidación de los activos comprados, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente.

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante el ejercicio 2021 y el periodo comprendido entre el 2 de julio de 2020 y el 31 de diciembre de 2020, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre del ejercicio 2021 y en el periodo comprendido entre el 2 de julio de 2020 y el 31 de diciembre de 2020 el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se muestra a continuación:

| | 2021 | 2020 |
|--------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Cartera interior | | |
| Instrumentos de patrimonio | <u>518 819,33</u> | - |
| Derivados | 518 786,79 | - |
| | 32,54 | - |
| Cartera exterior | | |
| Instrumentos de patrimonio | <u>75 966 527,54</u> | <u>42 228 045,69</u> |
| Instituciones de Inversión Colectiva | 1 941 241,64 | - |
| | <u>74 025 285,90</u> | <u>42 228 045,69</u> |
| | <u>76 485 346,87</u> | <u>42 228 045,69</u> |

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2021. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2020.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria.



CLASE 8.ª



0N6520650

Mutufondo Nueva Economía, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (Expresada en euros)

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, se muestra a continuación:

| | 2021 | 2020 |
|--------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Cuentas en el Depositario | | |
| Cuentas en euros | 4 701 953,67 | 1 998 256,39 |
| Cuentas en divisa | 22 783,01 | 10 799,84 |
| Otras cuentas de tesorería | | |
| Otras cuentas de tesorería en euros | 1 384 680,03 | 182 224,71 |
| Otras cuentas de tesorería en divisa | (10 620,05) | |
| | <u>6 098 796,66</u> | <u>2 191 280,94</u> |

Durante los ejercicios 2021 y 2020 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario, ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2021 y 2020, recoge el saldo mantenido en otras entidades financieras.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2021 se ha obtenido de la siguiente forma:

| | Clase A | Clase L |
|-------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Patrimonio atribuido a partícipes | <u>54 787 524,72</u> | <u>26 026 693,45</u> |
| Número de participaciones emitidas | <u>417 741,67</u> | <u>197 287,75</u> |
| Valor liquidativo por participación | <u>131,15</u> | <u>131,92</u> |
| Número de partícipes | <u>2 199</u> | <u>138</u> |



CLASE 8.^a



0N6520651

Mutufondo Nueva Economía, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (Expresada en euros)

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2020 se ha obtenido de la siguiente forma:

| | Clase A | Clase L |
|-------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Patrimonio atribuido a partícipes | <u>23 145 106,81</u> | <u>21 064 438,91</u> |
| Número de participaciones emitidas | <u>204 878,01</u> | <u>186 123,89</u> |
| Valor liquidativo por participación | <u>112,97</u> | <u>113,17</u> |
| Número de partícipes | <u>898</u> | <u>9</u> |

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante el ejercicio 2021 y el periodo comprendido entre el 2 de julio de 2020 y el 31 de diciembre de 2020 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende a uno, representando el 24,51% y 38,44%, respectivamente, de la cifra de patrimonio del Fondo, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva.

Al ser el partícipe con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

| Partícipes | 2021 | 2020 |
|---|---------------|---------------|
| Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F. | <u>24,51%</u> | <u>38,44%</u> |
| | <u>24,51%</u> | <u>38,44%</u> |

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente.



CLASE 8.^a



0N6520652

Mutufondo Nueva Economía, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2021, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por el Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2021 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo está sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto desde su constitución.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.



CLASE 8.^a



ON6520653

Mutufondo Nueva Economía, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

11. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre el contenido de los informes trimestrales, semestral y anual de instituciones de inversión colectiva y del estado de posición, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2021 y 2020.

Al tratarse de una institución que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud de los trabajadores aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2021 ascienden a 2 miles de euros. Asimismo, los honorarios percibidos por otros auditores por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2020 ascendieron a 2 miles de euros.



CLASE 8.^a



ON6520654

Mutua fondo Nueva Economía, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

12. Hechos posteriores

La invasión de Ucrania por parte de Rusia está provocando, entre otros efectos, un incremento del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como la activación de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a las empresas con operaciones con y en Rusia específicamente. La medida en la que este conflicto bélico impactará en la cartera de inversiones del Fondo, dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales. En todo caso, a pesar de la incertidumbre existente, los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo estiman que, debido al tipo de la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad Gestora, este suceso no debería tener un impacto significativo en dicha cartera.

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2021, hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

Mutua fondo Nueva Economía, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

| Cartera Interior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|--|--------|--------------------|-----------|-------------------|--------------------------|--------------|
| Acciones admitidas cotización | | | | | | |
| SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMB | EUR | 274 651,20 | - | 270 872,64 | (3 778,56) | ES0165386014 |
| IBERDROLA SA | EUR | 220 014,83 | - | 247 914,15 | 27 899,32 | ES0144580Y14 |
| TOTALES Acciones admitidas cotización | | 494 666,03 | - | 518 786,79 | 24 120,76 | |
| TOTAL Cartera Interior | | 494 666,03 | - | 518 786,79 | 24 120,76 | |



CLASE 8.ª



0N6520655

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)CLASE 8.^a

ON6520656

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|---|--------|----------------------|-----------|----------------------|--------------------------|--------------|
| Acciones admitidas cotización | | | | | | |
| NEOEN SA | EUR | 236 502,51 | - | 223 045,20 | (13 457,31) | FR0011675362 |
| ALSTOM SA | EUR | 261 140,02 | - | 251 976,62 | (9 163,40) | FR0010220475 |
| AKER OFFSHORE WIND HOLDING A | NOK | 333 137,44 | - | 274 077,03 | (59 060,41) | NO0010890312 |
| REDFIN CORP | USD | 336 892,16 | - | 228 985,26 | (107 906,90) | CA0585861085 |
| MATCH GROUP INC | EUR | 217 606,05 | - | 262 720,25 | 45 114,20 | NL0012817175 |
| RWE AG | EUR | 230 925,57 | - | 252 076,04 | 21 150,47 | DE0007037129 |
| DONG ENERGY A/S | DKK | 240 452,88 | - | 212 713,98 | (27 738,90) | DK0060094928 |
| PLUG POWER INC | USD | 231 698,96 | - | 235 647,26 | 3 948,30 | US72919P2020 |
| | | 2 088 355,59 | | 1 941 241,64 | (147 113,95) | |
| TOTALES Acciones admitidas cotización | | | | | | |
| Acciones y Participaciones Directiva | | | | | | |
| AXA FUNDS MANAGEMENT SA | EUR | 3 575 278,53 | - | 4 139 474,93 | 564 196,40 | LU0266013712 |
| BSN BANIF | EUR | 2 358 113,61 | - | 2 870 746,02 | 512 632,41 | LU2041044335 |
| MDO MANAGEMENT COMPANY | EUR | 1 610 430,18 | - | 1 653 012,88 | 42 582,70 | LU0415391431 |
| FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT | USD | 3 719 193,06 | - | 4 589 614,25 | 870 421,19 | LU0626261944 |
| ERSTE ASSET MANAGEMENT GMBH | EUR | 1 542 216,48 | - | 1 779 477,86 | 237 261,38 | AT0000A20DV3 |
| ROBECO LUXEMBOURG SA | EUR | 1 685 336,00 | - | 2 163 497,28 | 478 161,28 | LU2146192377 |
| VONTOBEL ASSET MANAGEMENT SA | EUR | 2 483 559,45 | - | 2 418 977,11 | (64 582,34) | LU1650589762 |
| NORDEA INVESTMENT | EUR | 2 493 242,21 | - | 2 623 075,26 | 129 833,05 | LU0348927095 |
| ALLIANCEBERNSTEIN LUX | EUR | 3 452 212,91 | - | 4 188 128,02 | 735 915,11 | LU0251855366 |
| L&G CYBER SECURITY UCITS ETF | EUR | 2 747 610,85 | - | 3 297 774,75 | 550 163,90 | IE00BYPLS672 |
| BSN BANIF | EUR | 1 616 263,56 | - | 1 867 901,55 | 251 637,99 | LU1917164854 |
| SCHRODERS | EUR | 3 819 884,66 | - | 4 819 694,62 | 999 809,96 | LU0302447452 |
| ROBECO LUXEMBOURG SA | EUR | 1 577 719,15 | - | 1 572 968,66 | (4 750,49) | LU1629880342 |
| ISHARES | EUR | 1 720 262,88 | - | 2 094 738,34 | 374 475,46 | IE00BYZK4552 |
| MORGAN STANLEY INVESTMENT | USD | 2 474 648,04 | - | 2 544 212,29 | (93 435,75) | LU0360482987 |
| GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT | EUR | 1 365 598,54 | - | 1 599 864,07 | 234 265,53 | LU1820776075 |
| FIDELITY FUNDS SICAV | EUR | 3 571 395,70 | - | 4 051 139,61 | 480 743,91 | LU0346389348 |
| WELL GLBL IMPACT FUND-NEURA | EUR | 3 571 658,60 | - | 4 070 967,80 | 499 309,20 | IE00BYX0WN13 |
| FIDELITY FUNDS SICAV | EUR | 4 499 006,42 | - | 4 033 681,33 | (465 325,09) | LU0605514057 |
| NATIXIS | EUR | 1 436 281,18 | - | 1 582 458,08 | 146 176,90 | LU2095319179 |
| ROBECO LUXEMBOURG SA | EUR | 2 245 370,71 | - | 2 810 812,77 | 565 442,06 | LU2145466129 |
| ROBECO LUXEMBOURG SA | EUR | 3 733 722,66 | - | 4 155 413,80 | 421 691,14 | LU1700711150 |
| ROBECO LUXEMBOURG SA | EUR | 4 254 723,96 | - | 4 718 445,88 | 463 721,92 | LU0717821077 |
| | | 61 597 729,34 | | 69 646 077,16 | 8 048 347,82 | |
| TOTALES Acciones y Participaciones Directiva | | | | | | |

Mutuafofondo Nueva Economía, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|--|--------|----------------------|-----------|----------------------|--------------------------|--------------|
| Acciones y Participaciones no Directiva | | | | | | |
| VANECK AGRIBUSINESS | USD | 1 700 244,92 | - | 2 033 192,91 | 332 947,99 | US92189F7006 |
| ISHARES MSCI EMERGING MKT IN | USD | 2 330 810,94 | - | 2 346 015,83 | 15 204,89 | US4642882249 |
| TOTALES Acciones y participaciones no Directiva | | 4 031 055,86 | - | 4 379 208,74 | 348 152,88 | |
| TOTAL Cartera Exterior | | 67 717 140,79 | - | 75 966 527,54 | 8 249 386,75 | |



CLASE 8.ª



0N6520657

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



ON6520658

| Descripción | Divisa | Importe Nominal Comprometido | Valor razonable | Vencimiento del contrato |
|--|--------|---------------------------------|----------------------|-----------------------------|
| Futuros comprados | | | | |
| MSCI WORLD NET EUR 100 | EUR | 2 447 827,50 | 2 480 800,00 | 21/03/2022 |
| SUBYACENTE EURO/USD 125000 | USD | 1 331 310,00 | 1 504 287,60 | 16/03/2022 |
| TOTALES Futuros comprados | | 3 779 137,50 | 3 985 087,60 | |
| Otros compromisos de compra | | | | |
| VANECK AGRIBUSINESS | USD | - | 2 033 192,91 | - |
| THEMATICS SUBSCRIPTION ECONO | EUR | - | 1 582 458,08 | - |
| RCGF-ROB GLOBAL FINTECH-I | EUR | - | 4 155 413,80 | - |
| ROBECO NEW WORLD FINA "I" | EUR | - | 1 572 968,66 | - |
| ROBECO GLOBAL CONSUMER TREND | EUR | - | 4 718 445,88 | - |
| BELLE LUX BB AM MED&SERV-B | EUR | - | 1 653 012,88 | - |
| GLOBAL BRANDS "Z" ACC | USD | - | 2 544 212,29 | - |
| TOTALES Otros compromisos de compra | | | 18 259 704,50 | |
| TOTALES | | 3 779 137,50 | 22 244 792,10 | |

Mutuafoondo Nueva Economía, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



0N6520659

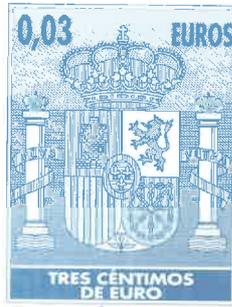
| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|---|--------|----------------------|-----------|----------------------|--------------------------|--------------|
| Acciones y participaciones Directiva | | | | | | |
| GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT | EUR | 1 970 047,99 | - | 2 083 075,48 | 113 027,49 | LU1820776075 |
| CANDRIAM LUXEMBOURG | USD | 1 645 048,40 | - | 1 678 418,97 | 33 370,57 | LU1864482358 |
| MDO MANAGEMENT COMPANY | EUR | 1 604 969,89 | - | 1 632 139,38 | 27 169,49 | LU1587985224 |
| FLEMINGS | USD | 1 957 675,36 | - | 2 088 903,84 | 131 228,48 | LU2050612402 |
| ACM | EUR | 1 825 035,33 | - | 1 864 800,17 | 39 764,84 | LU0251855366 |
| VANECK VIDEO GAME ESPORT ETF | EUR | 1 967 974,74 | - | 2 068 669,44 | 100 694,70 | IE00BYWQWR46 |
| L&G CYBER SECURITY UCITS ETF | EUR | 2 364 442,55 | - | 2 618 088,84 | 253 646,29 | IE00BYPLS672 |
| ECHIQUIER-ARTIFC INTEL-B EUR | EUR | 1 904 107,48 | - | 2 078 811,96 | 174 704,48 | LU1819479939 |
| PETERCAM ASSET MANAGEMENT SA | EUR | 3 979 176,51 | - | 4 275 999,87 | 296 823,36 | BE0948502365 |
| ROBECO LUXEMBOURG SA | EUR | 1 860 092,44 | - | 2 080 402,51 | 220 310,07 | LU2145466129 |
| ROBECO LUXEMBOURG SA | EUR | 2 995 119,96 | - | 3 187 048,78 | 191 928,82 | LU1700711150 |
| ROBECO LUXEMBOURG SA | EUR | 4 020 179,70 | - | 4 207 287,79 | 187 108,09 | LU0717821077 |
| SCHROEDER'S | EUR | 3 607 798,10 | - | 3 928 347,93 | 320 549,83 | LU0302447452 |
| AXA FUNDS MANAGEMENT SA | EUR | 1 986 118,69 | - | 2 047 892,16 | 61 773,47 | LU0266013712 |
| BSN BANIF | EUR | 1 891 065,37 | - | 2 133 806,96 | 242 741,59 | LU1917164854 |
| NATIXIS | EUR | 1 945 071,53 | - | 2 082 598,65 | 137 527,12 | LU2095319179 |
| ERSTE ASSET MANAGEMENT GMBH | EUR | 1 995 056,96 | - | 2 171 752,96 | 176 696,00 | AT0000A20DV3 |
| TOTALES Acciones y participaciones Directiva | | 39 518 981,00 | - | 42 228 045,69 | 2 709 064,69 | |
| TOTAL Cartera Exterior | | 39 518 981,00 | - | 42 228 045,69 | 2 709 064,69 | |

Mutua fondo Nueva Economía, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



ON6520660

| Descripción | Divisa | Importe Nominal Comprometido | Valor razonable | Vencimiento del contrato |
|--|--------|---------------------------------|----------------------|-----------------------------|
| Futuros comprados | | | | |
| MSCI WORLD NET EUR 100 | USD | 399 360,00 | 399 900,00 | 19/03/2021 |
| MSCI WORLD NET EUR 100 | USD | 366 300,00 | 366 575,00 | 19/03/2021 |
| MSCI WORLD NET EUR 100 | USD | 232 225,00 | 233 275,00 | 19/03/2021 |
| TOTALES Futuros comprados | | 997 885,00 | 999 750,00 | |
| Otros compromisos de compra | | | | |
| ROBECOSAM SMART MOBILITY-I-E | EUR | - | 2 080 402,51 | - |
| THEMATICS SUBSCRIPTION ECONO | EUR | - | 2 082 598,65 | - |
| JPM THEMATICS-GENETIC THERAP | USD | - | 2 088 903,84 | - |
| BLACKROCK-NEXT GEN TE-D2 EUR | EUR | - | 2 133 806,96 | - |
| CANDR EQ L ONCOLOGY IM-IUSDC | USD | - | 1 678 418,97 | - |
| GS GLOB MIL EQT PTF-I EURACC | EUR | - | 2 083 075,48 | - |
| ECHIQUIER-ARTIFC INTEL-K EUR | EUR | - | 2 078 811,96 | - |
| RCGF-ROB GLOBAL FINTECH-I | EUR | - | 3 187 048,78 | - |
| BELLEVUE BB ADA ASIA PAC-IE | EUR | - | 1 632 139,38 | - |
| FONDO ROBECO-ROB GL CON TR E | EUR | - | 4 207 287,79 | - |
| SCHRODER ISF GLB CLIM CHANGE | EUR | - | 3 928 347,93 | - |
| AB SICAV I-INTL HLT CR-IEUR | EUR | - | 1 864 800,17 | - |
| VANECK VIDEO GAME ESPORT ETF | EUR | - | 2 068 669,44 | - |
| L&G CYBER SECURITY UCITS ETF | EUR | - | 2 618 088,84 | - |
| ERSTE WWF STOCK ENV -E101VTA | EUR | - | 2 171 752,96 | - |
| TOTALES Otros compromisos de compra | | - | 35 904 153,66 | |
| TOTALES | | 997 885,00 | 36 903 903,66 | |



CLASE 8.ª



0N6520661

Mutufondo Nueva Economía, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Visión de la Sociedad Gestora sobre la situación de los mercados

El año 2021 fue un año extraordinario para las bolsas mundiales, que acumulan una rentabilidad media superior al 20%, en un entorno de recuperación de la economía y de los beneficios empresariales, generosos estímulos económicos y tipos de interés en mínimos históricos.

La bolsa americana ha liderado la clasificación. El S&P 500 cierra el año con una rentabilidad del 28,7% (incluyendo dividendos), superando en más de cinco puntos a las bolsas europeas (+23,3% para el Eurostoxx 50).

La nota discordante la ponen los mercados emergentes, que cierran el año con pérdidas, a pesar de la depreciación generalizada de sus divisas. El caso más destacado, por su trascendencia, es el de la bolsa china, que se deja un 5% en un año marcado por la intervención del gobierno en sus grandes empresas tecnológicas y la crisis de la inmobiliaria Evergrande.

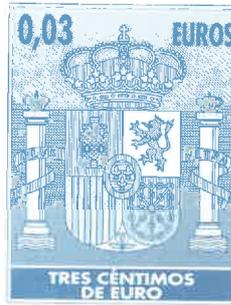
La contrapartida de esa recuperación que tanto ha favorecido a las bolsas ha sido un repunte generalizado, aunque contenido, de los tipos de interés. Este alza de tipos, que ha sido algo más acusada en EE.UU. que en Europa, explica el mal comportamiento de los índices de renta fija durante el año. El más representativo, el Global Aggregate, se deja un 4,71% durante el año (un 3% ajustando el efecto divisa), la mayor caída anual en 15 años. Sólo los bonos ligados a la inflación y el crédito corporativo de menor calidad (pero de mayor rendimiento) han salvado el año con ganancias.

Durante el tercer trimestre, la situación del COVID-19 provocada por la variante delta se controló mejor de lo que algunos temían. Sin embargo, los efectos sobre las cadenas de suministro y el incremento de los precios de la energía y las materias primas han provocado un importante repunte de la inflación. Esto llevó a algunos gobiernos a implementar medidas para proteger a los consumidores, y un incremento de las expectativas de inflación que ha puesto en duda si dichas subidas son "transitorias". La reunión de la FED de septiembre cambió la dirección de la política monetaria, apuntando hacia una posible subida de tipos en 2022.

Durante el cuarto trimestre y en un entorno de mayores temores inflacionistas, la Fed anunció que empezarían a reducir su programa de compras y a anticipar hasta tres subidas de tipos durante 2022. En este entorno el Senador demócrata Joe Manchin retiró el apoyo al programa de estímulo fiscal Build Back Better impulsado por el presidente de Estados Unidos, Joe Biden. Sin embargo, el paquete de inversión en infraestructuras sí que fue aprobado en el Congreso.



CLASE 8.^a



ON6520662

Mutufondo Nueva Economía, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

La aparición en esta parte final de 2021 de la variante de COVID-19 Ómicron, mucho más transmisible que Delta, pero menos mortal, desencadenó una venta de activos de riesgo y un nuevo incremento de las restricciones en muchos países. Esto provocó un peor comportamiento de los activos de vuelta a la normalidad a pesar de un rally generalizado en los países desarrollados.

En este entorno de subidas en los tipos de la renta fija y aumento en los precios de las materias primas y en las expectativas de inflación, el dólar se ha apreciado contra las principales divisas. El billete verde se ha revalorizado un 6,9% frente al euro hasta los 1,137 dólares /euro.

Decisiones generales de inversión adoptadas

En general, hemos mantenido una visión constructiva en renta variable, realizando coberturas puntuales. Desde el punto de vista geográfico hemos equilibrado la exposición entre EE.UU. y Europa, y aumentado el peso en Japón durante el verano, donde teníamos una visión neutral. En lo que se refiere a emergentes, comenzamos el año con una clara infraponderación, que hemos ido neutralizando desde el verano iniciando posiciones en bolsa China local tras las caídas acumuladas.

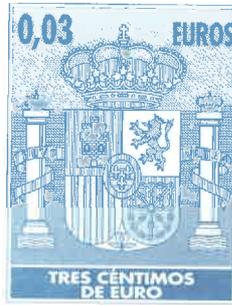
En renta fija hemos mantenido una exposición reducida a tipos de interés, manteniendo los fondos en la parte baja de sus rangos de duración, si bien hemos tomado algo de beneficios en la parte final del año. El cambio más significativo se ha producido en inflación, donde hemos tenido un peso muy relevante durante 2021 tanto en expectativas a 10 años de inflación en EE.UU. como en Europa. En el último trimestre, hemos tomado beneficios reduciendo la exposición de forma significativa. Los niveles alcanzados cercanos al 7% en Estados Unidos han puesto en guardia tanto a los políticos como al Banco Central, y pensamos que las ganancias desde aquí son bastante más asimétricas.

En crédito, hemos acudido a emisiones en primario de forma muy selectiva porque en general no vemos demasiado valor en el activo. De hecho, aumentamos coberturas a través de índices de High Yield (Itraxx CrossOver). Es el segmento de bonos híbridos corporativos donde tenemos una mayor preferencia.

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 fuimos reduciendo en el segundo trimestre, para venderla en su totalidad en el tercer trimestre. No ha funcionado bien como cobertura de inflación en parte por su correlación negativa con el dólar y dado que mantenemos una visión alcista de los tipos reales, no vemos necesario mantener posiciones.



CLASE 8.ª



0N6520663

Mutufondo Nueva Economía, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

En divisas, hemos mantenido una exposición neutral a dólar, reduciendo el peso ligeramente en la parte final de 2021 ante la fuerte apreciación del billete verde y las menores expectativas de crecimiento económico relativo para 2022.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Las inversiones subyacentes de este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2021 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2021 no existe ninguna partida que deba ser incluida en documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2021

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2021, hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Mutuafondo Nueva Economía, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., en fecha 28 de marzo de 2022, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular el presente documento que se compone de las cuentas anuales y el informe de gestión, correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 de Mutuafondo Nueva Economía, F.I., el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación:

| <u>Ejemplar</u> | <u>Documento</u> | <u>Número de folios en papel timbrado</u> |
|------------------|---------------------------------------|--|
| Primer ejemplar | Cuentas anuales Informe de gestión | Del 0N6520568 al 0N6520596 Del 0N6520597 al 0N6520599 |
| Segundo ejemplar | Cuentas anuales Informe de gestión | Del 0N6520600 al 0N6520628 Del 0N6520629 al 0N6520631 |
| Tercer ejemplar | Cuentas anuales informe de gestión | Del 0N6520632 al 0N6520660 Del 0N6520661 al 0N6520663 |

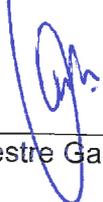
FIRMANTES:



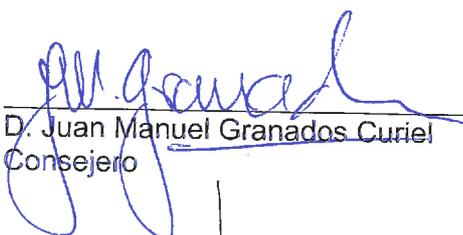
D. Juan Aznar Losada
Presidente Ejecutivo



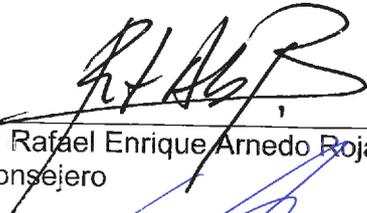
D. Tristán Pasqual del Pobil Alvéz
Consejero



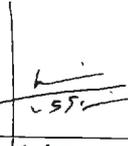
D. Ernesto Mestre García
Consejero



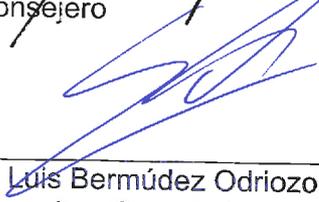
D. Juan Manuel Granados Curiel
Consejero



D. Rafael Enrique Arnedo Rojas
Consejero



D. Luís Ussia Bertrán
Consejero Delegado



D. Luís Bermúdez Odriozola
Consejero Secretario

Gestora MUTUACTIVOS SGIIC, S.A.U.
Grupo Gestora GRUPO MUTUA MADRILEÑA
Auditor PricewaterhouseCoopers

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, 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: 18/09/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades
Vocación Inversora: Renta Variable Internacional
Perfil de riesgo: 6, en una escala de 1 a 7.

Descripción general

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI AC World Total Return. El índice de referenciase utiliza a efectos meramente informativos. El fondo buscará oportunidades de inversión a medio y largo plazo en compañías que se benefician de tendencias innovadoras basadas en ideas cuya combinación se percibe como más interesantes por su carácter disruptivo a nivel social, político, económico o tecnológico. Se tratará de capitalizar las megatendencias, entre otras serían: disrupción tecnológica, bienestar social, cambios en los hábitos de consumo, impacto del cambio climático, energías alternativas y las repercusiones económicas derivadas de la demografía.

Se invierte entre un 50%-100% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se invertirá directa o indirectamente a través de IIC, 75-100% de la exposición total en renta variable, sin predeterminación en cuanto a capitalización bursátil (lo que puede influir negativamente en la liquidez del fondo), divisas, sectores o países (incluidos emergentes). El resto de la exposición será invertida, directa o indirectamente, en renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), sin predeterminación respecto a los emisores (público/privado), países (aunque invertirá principalmente en países OCDE, también en países emergentes, sin limitación), divisas, ni en cuanto a la duración de la cartera. Los activos tendrán, al menos, mediana calidad crediticia (mínimo BBB-) o si es inferior, el rating del Reino de España. La exposición a riesgo divisa será 0%-100%. 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.

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. En concreto se podrá invertir en:- Acciones y activos de renta fija, admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación, que no tengan características similares a los mercados oficiales españoles o no estén sometidos a regulación o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus acciones o participaciones.- Acciones y participaciones de entidades de capital riesgo reguladas, siempre que sean transmisibles, españolas o extranjeras similares, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

El índice de referencia es MSCI AC World Total Return (código Bloomberg NDUEACWF Index): es un índice global de renta

variable, denominado en euros, compuesto por más de 2.200 compañías de países desarrollados y emergentes. El índice recoge la rentabilidad por dividendos. El fondo tendrá en cuenta para la elección de los subyacentes el cumplimiento de parámetros de sostenibilidad, criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG), sin que sea determinante, ni pueda calificarse el fondo como socialmente responsable.

El fondo tiene la intención de utilizar las "técnicas de gestión eficiente de la cartera" a que se refiere el artículo 18 de la OrdenEHA/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 al menos media calidad crediticia (mínimo BBB- por S&P o equivalente) con un vencimiento máximo de 7 días (excepcionalmente, podrán tener un vencimiento máximo de hasta 180 días). En este caso, el riesgo de contrapartida estará mitigado por estar la operación colateralizada por el activo adquirido.

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

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 | 417.741,67 | 398.409,45 | 2.199 | 1.972 | EUR | 0,00 | 0,00 | 10,00 Euros | NO |
| *L* MUTUAFONDO | 197.287,75 | 190.685,37 | 138 | 59 | 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 | 54.788 | 23.145 | | |
| *L* MUTUAFONDO | EUR | 26.027 | 21.064 | | |

Valor liquidativo de la participación

| CLASE | Divisa | A final del período | Diciembre 2020 | Diciembre 2019 | Diciembre 2018 |
|----------------|--------|---------------------|----------------|----------------|----------------|
| *A* MUTUAFONDO | EUR | 131,1517 | 112,9702 | | |
| *L* MUTUAFONDO | EUR | 131,9225 | 113,1743 | | |

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 NUEVA | 0,50 | 0,36 | 0,86 | 1,00 | 0,77 | 1,77 | mixta | al fondo |
| *L* MUTUAFONDO NUEVA | 0,30 | 0,36 | 0,66 | 0,60 | 0,90 | 1,50 | mixta | al fondo |

| CLASE | Comisión de depositario | | | Base de cálculo |
|----------------------|-------------------------|------|-----------|-----------------|
| | % efectivamente cobrado | | | |
| | Período | | Acumulada | |
| | | | | |
| *A* MUTUAFONDO NUEVA | | 0,01 | 0,03 | patrimonio |
| *L* MUTUAFONDO NUEVA | | 0,01 | 0,03 | patrimonio |

| | Período Actual | Período Anterior | Año Actual | Año Anterior |
|---|----------------|------------------|------------|--------------|
| Índice de rotación de la cartera (%) | 0,15 | 0,72 | 0,82 | 0,07 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,46 | -0,54 | -0,50 | -0,14 |

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 NUEVA ECONOMIA Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

| | Acumulado 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---------------------|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|------|------|------|
| | | Trimestre Actual | 3er Trimestre 2021 | 2º Trimestre 2021 | 1er Trimestre 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| Rentabilidad | 16,09 | 5,73 | 0,44 | 4,84 | 4,28 | | | | |

| Rentabilidades extremas(i) | Trimestre Actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,71 | 26/11/2021 | -2,15 | 04/03/2021 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 2,50 | 07/12/2021 | 2,50 | 07/12/2021 | | |

(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 | 3er Trimestre 2021 | 2º Trimestre 2021 | 1er Trimestre 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 11,56 | 11,42 | 9,39 | 9,77 | 15,04 | | | | |
| Ibex-35 | 16,29 | 18,15 | 16,21 | 13,98 | 16,79 | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,19 | 0,26 | 0,19 | 0,09 | 0,18 | | | | |
| BENCHMARK MUTUAFONDO NUEVA ECONOMIA, FI | 10,78 | 13,06 | 9,10 | 7,91 | 12,32 | | | | |
| VaR histórico(iii) | 5,43 | 5,43 | 5,95 | | | | | | |

(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.

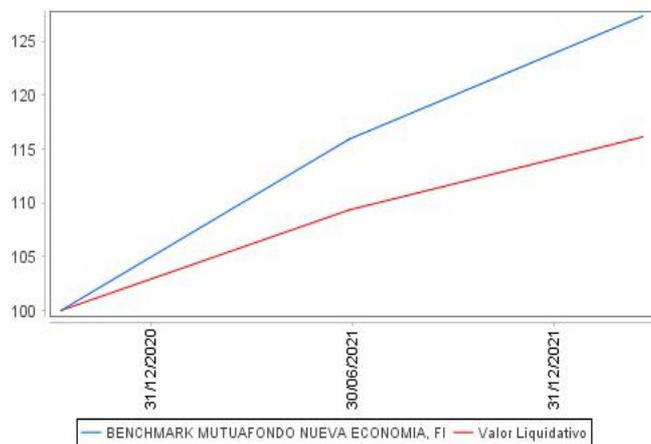
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

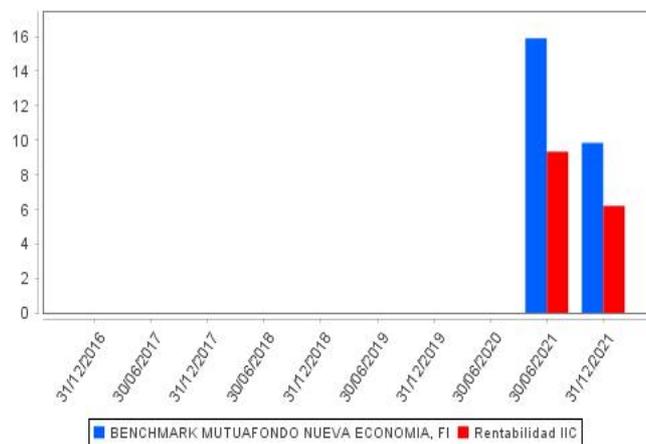
| Acumulado 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|------|------|------|
| | Trimestre Actual | 3er Trimestre 2021 | 2º Trimestre 2021 | 1er Trimestre 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| 1,79 | 0,46 | 0,45 | 0,43 | 0,44 | 0,65 | | | |

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 NUEVA ECONOMIA Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

| | Acumulado 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---------------------|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|------|------|------|
| | | Trimestre Actual | 3er Trimestre 2021 | 2º Trimestre 2021 | 1er Trimestre 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| Rentabilidad | 16,57 | 5,84 | 0,54 | 4,94 | 4,39 | | | | |

| Rentabilidades extremas(i) | Trimestre Actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,71 | 26/11/2021 | -2,03 | 04/03/2021 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 2,50 | 07/12/2021 | 2,50 | 07/12/2021 | | |

(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 | 3er Trimestre 2021 | 2º Trimestre 2021 | 1er Trimestre 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 11,48 | 11,43 | 9,39 | 9,60 | 14,88 | | | | |
| Ibex-35 | 16,29 | 18,15 | 16,21 | 13,98 | 16,79 | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,19 | 0,26 | 0,19 | 0,09 | 0,18 | | | | |
| BENCHMARK MUTUAFONDO NUEVA ECONOMIA, FI | 10,78 | 13,06 | 9,10 | 7,91 | 12,32 | | | | |
| VaR histórico(iii) | 5,29 | 5,29 | 5,79 | | | | | | |

(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.

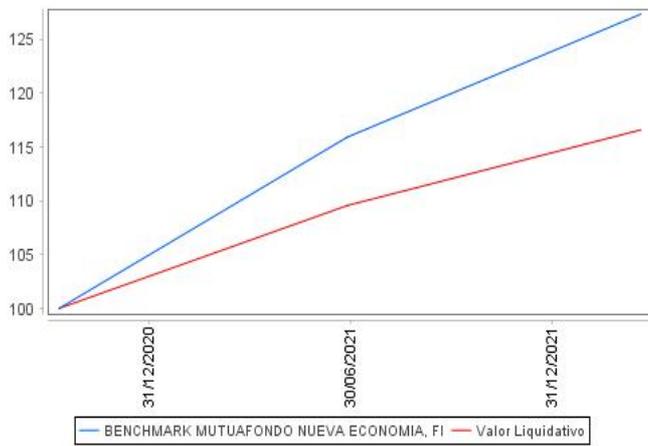
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

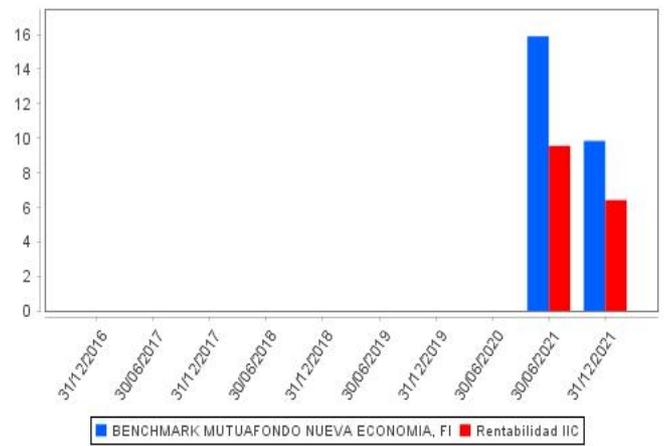
| Acumulado 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|------|------|------|
| | Trimestre Actual | 3er Trimestre 2021 | 2º Trimestre 2021 | 1er Trimestre 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| 1,39 | 0,36 | 0,35 | 0,34 | 0,35 | 0,51 | | | |

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 periodo 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 | 2.019.933 | 8.142 | 0,25 |
| Renta Fija Internacional | 135.810 | 493 | 3,33 |
| Renta Fija Mixta Euro | 377.726 | 6.176 | 0,12 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 797.490 | 7.059 | 0,15 |
| Renta Variable Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 615.093 | 4.108 | 1,82 |
| Renta Variable Euro | 100.249 | 901 | 2,77 |
| Renta Variable Internacional | 620.754 | 14.893 | 8,08 |
| 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 | 77.932 | 938 | 1,19 |
| 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 | 553.375 | 470 | -0,33 |
| Renta Fija Euro Corto Plazo | 1.526.129 | 4.175 | -0,28 |
| IIC que replica un Índice | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado | 0 | 0 | 0,00 |
| Total fondos | 6.824.490 | 47.355 | 1,03 |

* 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 periodo (Importes en miles de EUR)

| Distribución del patrimonio | Fin periodo actual | | Fin periodo anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 76.486 | 94,64 | 64.969 | 89,19 |
| * Cartera interior | 519 | 0,64 | 582 | 0,80 |
| * Cartera exterior | 75.967 | 94,00 | 64.387 | 88,39 |
| * 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) | 6.099 | 7,55 | 7.977 | 10,95 |
| (+/-) RESTO | -1.770 | -2,19 | -99 | -0,14 |
| TOTAL PATRIMONIO | 80.815 | 100,00 | 72.847 | 100,00 |

Notas:

El periodo 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) | 72.847 | 44.210 | 44.210 | |
| +/- Suscripciones/reembolsos (neto) | 4,37 | 37,00 | 38,54 | -85,93 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Rendimientos netos | 6,07 | 7,66 | 13,59 | -5,74 |
| (+) Rendimientos de gestión | 6,97 | 8,67 | 15,50 | -4,26 |
| + Intereses | -0,01 | 0,00 | -0,01 | -2.124,16 |
| + Dividendos | 0,01 | 0,00 | 0,01 | 574,98 |
| +/- Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,34 | -0,05 | 0,33 | -933,07 |
| +/- Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Resultados en derivados (realizadas o no) | 0,46 | 1,42 | 1,81 | -61,17 |
| +/- Resultados en IIC (realizadas o no) | 6,01 | 11,61 | 17,13 | -38,43 |
| +/- Otros resultados | 0,16 | -0,09 | 0,09 | -308,10 |
| +/- Otros rendimientos | 0,00 | -4,22 | -3,86 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,90 | -1,02 | -1,92 | 6,34 |
| - Comisión de gestión | -0,80 | -0,89 | -1,68 | 7,85 |
| - Comisión de depositario | -0,01 | -0,01 | -0,03 | 32,85 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,02 | -0,04 | -0,06 | -32,63 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -10,97 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,07 | -0,08 | -0,15 | 4,89 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,01 | 0,01 | -59,20 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,01 | 0,01 | -59,20 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 80.814 | 72.847 | 80.814 | |

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

3. Inversiones financieras

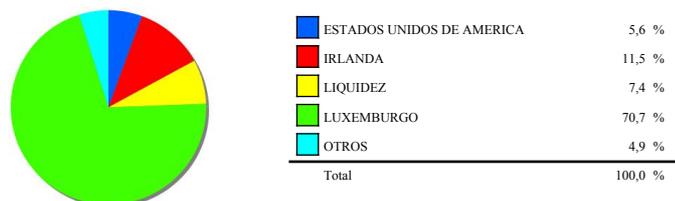
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 519 | 0,65 | 581 | 0,79 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 519 | 0,65 | 581 | 0,79 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 519 | 0,65 | 581 | 0,79 |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 1.942 | 2,40 | 1.278 | 1,76 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 1.942 | 2,40 | 1.278 | 1,76 |
| TOTAL IIC | | 74.024 | 91,60 | 63.108 | 86,63 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 75.966 | 94,00 | 64.386 | 88,39 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 76.485 | 94,65 | 64.967 | 89,18 |

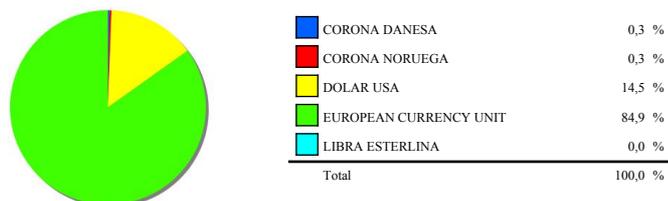
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

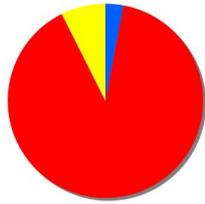
Países



Divisas

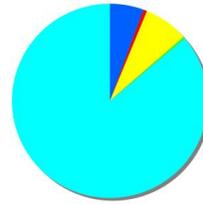


Tipo de Valor



| Tipo de Valor | Porcentaje |
|---------------------|----------------|
| ACCIONES | 3,0 % |
| FONDOS DE INVERSION | 89,6 % |
| LIQUIDEZ | 7,4 % |
| Total | 100,0 % |

Zona Geográfica Asignada País del Activo



| Zona Geográfica | Porcentaje |
|---------------------|----------------|
| ESTADOS UNIDOS | 5,6 % |
| EUROPA ZONA NO EURO | 0,6 % |
| LIQUIDEZ | 7,4 % |
| OTROS | 0,3 % |
| ZONA EURO | 86,2 % |
| Total | 100,0 % |

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 |
|--|------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| MSCI WORLD NET EUR | Compra Futuro MSCI WORLD NET | 2.448 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 2.448 | |
| SUBYACENTE EURO/USD | Compra Futuro SUBYACENTE | 1.331 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 1.331 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 3.779 | |

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 que de manera directa supone un 24,51% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta un 0,98%.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

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 un año extraordinario para las bolsas mundiales, que acumulan una rentabilidad media superior al 20%, en un entorno de recuperación de la economía y de los beneficios empresariales, generosos estímulos económicos y tipos de interés en mínimos históricos.

La bolsa americana ha liderado la clasificación. El S&P 500 cierra el año con una rentabilidad del 28,7% (incluyendo dividendos), superando en más de cinco puntos a las bolsas europeas (+23,3% para el Eurostoxx 50).

La nota discordante la ponen los mercados emergentes, que cierran el año con pérdidas, a pesar de la depreciación generalizada de sus divisas. El caso más destacado, por su trascendencia, es el de la bolsa china, que se deja un 5% en un año marcado por la intervención del gobierno en sus grandes empresas tecnológicas y la crisis de la inmobiliaria Evergrande.

La contrapartida de esa recuperación que tanto ha favorecido a las bolsas ha sido un repunte generalizado, aunque contenido, de los tipos de interés. Esta alza de tipos, que ha sido algo más acusada en EE.UU. que en Europa, explica el mal comportamiento de los índices de renta fija durante el año. El más representativo, el Global Aggregate, se deja un 4,71% durante el año (un 3% ajustando el efecto divisa), la mayor caída anual en 15 años. Sólo los bonos ligados a la inflación y el crédito corporativo de menor calidad (pero de mayor rendimiento) han salvado el año con ganancias.

Durante el tercer trimestre, la situación del Covid provocada por la variante delta se controló mejor de lo que algunos temían. Sin embargo, los efectos sobre las cadenas de suministro y el incremento de los precios de la energía y las materias primas han provocado un importante repunte de la inflación. Esto llevó a algunos gobiernos a implementar medidas para proteger a los consumidores, y un incremento de las expectativas de inflación que ha puesto en duda si dichas subidas son transitorias. La reunión de la FED de septiembre cambió la dirección de la política monetaria, apuntando hacia una posible subida de tipos en 2022.

Durante el cuarto trimestre y en un entorno de mayores temores inflacionistas, la Fed anunció que empezaría a reducir su programa de compras y a anticipar hasta tres subidas de tipos durante 2022. En este entorno el Senador demócrata Joe Manchin retiró el apoyo al programa de estímulo fiscal Build Back Better impulsado por el presidente de Estados Unidos, Joe Biden. Sin embargo, el paquete de inversión en infraestructura sí que fue aprobado en el Congreso.

La aparición en esta parte final de 2021 de la variante de Covid 19 Omicrom, mucho más transmisible que Delta, pero menos mortal, desencadenó una venta de activos de riesgo y un nuevo incremento de las restricciones en muchos países. Esto provocó un peor comportamiento de los activos de vuelta a la normalidad a pesar de un rally generalizado en los países desarrollados.

Durante el segundo semestre las bolsas americanas lideraron las subidas: el S&P 500 gana un 11,7%, el Nasdaq un 12,5%. En contraste, el Russell cae un 2,3%. En Europa el Eurostoxx 50 sube un 6,2%, muy por encima del 0,3% del Ibex 35. El peor comportamiento se produce en los mercados emergentes donde destacan las caídas de la bolsa de Hong Kong y de Brasil del 18,9% y del 17,3% respectivamente. Por su parte, la renta fija también cierra el período con pérdidas (-0,39% para el índice Global Aggregate cubierto a euros), penalizada por el repunte de los tipos de interés en EE.UU. Los tipos en Europa también han repuntado, aunque de forma más moderada.

En este entorno de subidas en los tipos de la renta fija y aumento en los precios de las materias primas y en las expectativas de inflación, el dólar se ha apreciado contra las principales divisas. El billete verde se ha revalorizado un 4,1% frente al euro hasta los 1,137 dólares /euro.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre hemos mantenido una visión constructiva en renta variable, realizando coberturas puntuales. Desde el punto de vista geográfico hemos equilibrado la exposición entre EE.UU y Europa, y aumentado el peso en Japón durante el verano, donde teníamos una visión neutral. En lo que se refiere a emergentes, comenzamos el año con una clara infrponderación, que hemos ido neutralizando desde el verano iniciando posiciones en bolsa China local (acciones A) tras las caídas acumuladas.

En renta fija hemos mantenido una exposición reducida a tipos de interés, manteniendo los fondos en la parte baja de sus rangos de duración, si bien hemos tomado algo de beneficios en la parte final del año. El cambio más significativo se ha producido en inflación, donde hemos tenido un peso muy relevante durante 2021 tanto en expectativas a 10 años de inflación en EE.UU como en Europa. En el último trimestre, hemos tomado beneficios reduciendo la exposición de forma significativa. Los niveles alcanzados cercanos al 7% en Estados Unidos han puesto en guardia tanto a los políticos como al banco central, y pensamos que las ganancias desde aquí son bastante más asimétricas. En crédito, hemos acudido a emisiones en primario de forma muy selectiva porque en general no vemos demasiado valor en el activo. De hecho, aumentamos coberturas a través de índices de High Yield (Itraxx CrossOver). Es el segmento de bonos híbridos corporativos donde tenemos una mayor preferencia.

Dentro de activos alternativos hemos vendido las posiciones en oro, que no ha funcionado bien como cobertura de inflación en parte por su correlación negativa con el dólar. Además, en un entorno de aumento en los tipos reales, puede funcionar mal. En divisas, hemos mantenido una exposición neutral a dólar, reduciendo el peso ligeramente en la parte final de 2021 ante la fuerte apreciación del billete verde y las menores expectativas de crecimiento económico relativo para 2022.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI AC World Total Return. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente informativos.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El ratio de gastos soportados en el presente periodo se situó en 1,79% en la clase A y 1,39% en la clase L 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 361.524,94 euros en su clase A y 210.604,30 euros en la L (solo se hace efectivo el cobro de la cantidad generada a cierre de ejercicio). El desglose del Ratio de gastos sintético, para identificar qué parte del mismo se debe a la propia IIC (ratio de gastos directo) y qué parte se corresponde con la inversión en las IIC subyacentes (ratio de gastos indirecto), es el siguiente un 1,03% directo y un 0,76% indirecto para la clase A, un 0,63% directo y un 0,76% indirecto para la clase L.

La evolución del patrimonio ha aumentado este periodo un 136,72% en la clase A y un 23,56% en la L, el número de participes ha

aumentado en 227 en la clase A y 79 en la L, el total de participes del fondo asciende a 2.337. La rentabilidad neta del fondo se ha situado en un 16,09% para la clase A y en un 16,57% para la clase L.

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

Los fondos de la misma categoría de Renta variable internacional gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 12,84% en el periodo,

En el cuadro de Comparativa puede verse el comportamiento relativo del Fondo con respecto a la rentabilidad media de los fondos de la Gestora con su misma vocación inversora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el segundo semestre hemos tenido los niveles de duración más bajos del fondo, en 2,7 años. De manera estructural y con una visión de largo plazo, se iniciaron posiciones en deuda de gobierno chino a través de la ETF Ishares CNY Bond USD. Esta posición supone un 3,1% de peso total en el fondo. Con la utilización de derivados, hemos plasmado nuestra visión alcista de tipos en EE.UU mediante la venta de futuros sobre el bono a 10 años

Los niveles de inversión del fondo se han movido entre el 90% y el 99%, finalizado el período en el 97,8%. Respecto a las tres grandes mega tendencias en las que invertimos, cambio climático, disrupción tecnológica y hábitos de consumo, no ha habido grandes modificaciones en los pesos, aunque sí en la composición de las mismas. Así, en cambio climático, tomamos beneficios en noviembre en la ETF Ishares Us Infraestructure una vez el plan de estímulos fiscales americano fue anunciado. Reducimos el peso en el fondo principal de la temática, Schroder Global Climate Change desde el 7,21% hasta el 5,96% para dar cabida a Nordea Global Climate&Environment.

En Diciembre invertimos un 2,9% del fondo en la ETF Ishares Global Clean Energy, después del fuerte castigo sufrido. También en diciembre, y después de subidas del 40% en el semestre, vendemos toda la posición en el ETC UBS Bloomberg CMCI EMSN sobre derechos de emisión CO2. Con el precio del derecho por encima de los 80€/tonelada, el beneficio esperado no compensa el riesgo de la posición. En Disrupción Tecnológica, reducimos peso en ciberseguridad (L&G Cybersecurity).

En Hábitos de consumo, aumentamos el peso en grandes marcas (Morgan Stanley Global Brands, 3,15%) y en equipamiento médico, Bellvue Med&Serv 2,07%. El cambio más importante es el incremento hasta el 5% de la exposición a los nuevos consumidores en China a través del Fidelity China Consumer. Tras las modificaciones regulatorias que se han producido en los últimos meses y el mal comportamiento relativo, pensamos que esta tendencia presenta un alto atractivo. Nuestra visión en emergentes es bastante positiva y creemos que es un mercado con un alto potencial de consumo. Esto lo reflejamos con la compra del fondo Vontobel Sustainable EM Leaders

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 101,49% y el apalancamiento medio es de 13,98%.

Se han realizado durante el trimestre operaciones de compraventa de futuros sobre índices de renta variable, renta fija, y divisas para ajustar los niveles de exposición a nuestro objetivo de asset allocation

d) Otra información sobre inversiones.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente durante el periodo al ESTR- 0,03% de media.

Activos en situación de litigio: N/A

Inversiones en otros fondos: Robeco (19,2%), Blackrock (11,36%). El resto de gestoras suponen un peso inferior al 10%

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 11,42% y 11,43 % para las clases A y L aumentando en ambas respecto del trimestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en 18,15%, y superiores respecto a la de su benchmark (13,06%) y a la de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,26%.

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 a 1 mes se situó en el 5,43 % a cierre de trimestre para la clase A y 5,29 % para a clase L.

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 12,73%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En relación al derecho de voto y ejercicios de los mismos, la IIC no ha realizado ninguna operación con estas características.

Mutuactivos, SGIIC, S.A. cuenta con una política escrita en relación al ejercicio de los derechos de voto de las IIC que gestiona.

Dicha política establece que Mutuactivos Gestión, SGIIC, S.A. ejercerá, en todo caso, los derechos de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades españolas en las que las IIC gestionadas, de manera individual o conjuntamente, mantengan una participación superior al 1% del capital social de la compañía, y dicha participación tenga una antigüedad superior a un año. En caso de que las IIC gestionadas no cuenten con la referida participación, la política de Mutuactivos SGIIC, S.A. es delegar el voto en el depositario de la IIC.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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.

A pesar de que el crecimiento económico probablemente se ralentizará en 2022, una vez que las economías han vuelto ya a la senda de la normalidad y se están retirando parte de los estímulos implementados para contrarrestar el covid, se espera un crecimiento para la economía mundial en 2022 por encima del 4,5%.

Ya sea por evitar repetir los errores del pasado, cuando una retirada demasiado temprana de los estímulos generó una fuerte desaceleración de la economía, o porque los actuales niveles de deuda pública no son compatibles con tipos de interés muy superiores a los actuales, los principales bancos centrales se han resistido, hasta ahora, a subir el coste del dinero.

Sin embargo, y seguramente forzada por los escandalosos datos de inflación de los últimos meses, la Reserva Federal (FED) anunció hace pocas fechas que el próximo año, una vez haya finalizado el programa de compra de activos (el manido ?tapering?), comenzará el proceso de normalización de los tipos de interés.

Los mercados están muy atentos a este giro en la política monetaria porque unos tipos de interés más altos no solo deberían reducir el crecimiento económico y la inflación, sino también el atractivo relativo de la renta variable frente a otros activos de menor riesgo. Ahora mismo, el mercado da por hecho que la FED empezará a subir tipos en marzo de 2022 y que los seguirá subiendo hasta alcanzar niveles cercanos al 0,75% a finales del año.

No parece que esta subida vaya a ser suficiente como para alterar sustancialmente la situación. A fin de cuentas, la bolsa es el único activo líquido que todavía ofrece rentabilidades reales positivas. Además, es previsible que los beneficios empresariales sigan creciendo. En concreto, el consenso de analistas estima un crecimiento del 8% para los beneficios de la bolsa americana este año. Pero tenemos que ser conscientes de que la marea de la liquidez ya se ha empezado a retirar y, aunque el contexto económico sigue siendo favorable, seguramente nos tengamos que conformar con retornos más modestos en el futuro.

Desde un punto de vista de los mercados de renta variable no vemos razones para reducir el nivel de riesgo de una forma estructural. El ritmo de crecimiento económico sigue siendo alto, los beneficios empresariales siguen aumentando y la presión en márgenes se ve compensada con un mayor incremento de las ventas. Seguimos con nuestras apuestas por la transición energética, por un lado, y por la vuelta a la normalidad, por otro. También creemos que este contexto de crecimiento económico y bajos tipos de interés puede favorecer la consolidación corporativa y el lanzamiento de OPAs.

Mantenemos una visión constructiva hacia los países emergentes en 2022. Lo peor del COVID parece haber quedado atrás y el proceso de subidas de tipos de interés está más avanzado, por lo que esperamos un mejor comportamiento relativo. China es uno de los países donde vemos mayor potencial. En Japón, nuestra visión positiva es de largo plazo debido al cambio de gobierno, a la mejora en la revisión de beneficios de las compañías y al bajo posicionamiento de los inversores.

En renta fija pensamos que la dirección de los tipos de interés va a seguir siendo al alza en los próximos trimestres, si bien estas alzas van a estar limitadas debido a la fuerte masa de deuda existente en el mundo y a que los tipos de interés son el ancla del resto de activos. Subidas desordenadas podrían provocar un proceso de desaceleración económica importante, echando por tierra los esfuerzos realizados por Gobiernos y bancos centrales estos años. Mantenemos un posicionamiento cauto en tipos de interés, ya que pensamos que los bancos centrales pueden verse forzados a intervenir. El tipo americano a 10 años ha pasado del 1.20% al 1.51%, si bien vemos niveles más altos para 2022.

Aunque el escenario actual no es muy favorable para la renta fija, seguimos viendo algunas oportunidades, sobre todo en términos relativos. Es el caso de los bonos híbridos corporativos. Los diferenciales de crédito apenas han cambiado en el semestre y mantenemos un posicionamiento de infraponderación en crédito de alta calidad, y una visión más neutral en crédito de grado especulativo, si bien apostamos por un proceso riguroso de selección de bonos y continuamos con coberturas.

En divisas, tenemos una posición menor en dólar, donde estamos por debajo de los niveles neutrales, tras el fuerte recorrido en 2021. Pensamos que en 2022 el diferencial de crecimiento a favor de Europa vs Estados Unidos ofrece una visión menos clara a favor del dólar, incluso en un escenario de mayores subidas de tipos de interés a c/p en Estados Unidos. Durante el primer trimestre de 2022 el fondo se moverá siguiendo las líneas estratégicas descritas, siempre en línea con su política de inversiones.

10. Información sobre la política de remuneración.

MUTUACTIVOS S.A.U., S.G.I.I.C., (en adelante, la Sociedad) cuenta con una Política de Retribuciones compatible con una adecuada y eficaz gestión del riesgo derivado de la actividad de la Sociedad y no ofrece incentivos para asumir riesgos que rebasen el nivel de riesgo tolerado por el Consejo de Administración o que puedan llevar a las diferentes personas bajo el ámbito de aplicación de la citada Política a favorecer sus propios intereses o los intereses de la Sociedad en posible detrimento de algún cliente o de las instituciones de inversión colectiva que gestiona. La definición y aplicación de la Política de Retribuciones de la Sociedad, previa consulta a la Unidad de Cumplimiento Normativo, corresponde al Consejo de Administración, que establece y aprueba los diferentes sistemas retributivos, así como la remuneración variable y los incentivos del personal.

El Consejo de Administración lleva a cabo un seguimiento periódico de la efectiva aplicación de la mencionada Política, así como de su adecuación al marco normativo vigente en cada momento. Por su parte, la Alta Dirección de la Sociedad es responsable de la aplicación de la Política de Retribuciones y del control de los riesgos asociados a un incumplimiento de la misma.

Al menos una vez al año se realiza una Evaluación del Desempeño a cada empleado. Sobre el resultado de la misma, se aplica el incremento salarial. Asimismo, se lleva a cabo el proceso de valoración y nivel de consecución de los objetivos de compañía y objetivos del empleado alcanzados.

La Política de Retribuciones de la Sociedad se compone de una parte fija y otra variable (parte de la cual puede llegar a ser plurianual) en función del nivel de cumplimiento de los objetivos de compañía y de los individuales de cada empleado, en aras a incentivar a todo el personal en el desempeño de sus funciones y alinearlos con los objetivos de la propia Sociedad.

La retribución total en el ejercicio 2021 ha sido la siguiente:

1) Datos cuantitativos Remuneración Fija 5.397.011,23, N° empleados 60, Altos cargos 1.410.886,76, N° empleados 9, Empleados incidencia perfil riesgo 2.176.205,21, N° empleados 27. Remuneración Variable 1.839.314,97, N° empleados 59, Altos cargos 793.688,11, N° empleados 9, Empleados incidencia perfil riesgo 1.233.908,86, N° empleados 27. Total Remuneración 7.236.326,20, Total N° empleados 60, Total Altos cargos 2.204.574,87, Total N° empleados 9, Total Empleados incidencia perfil riesgo 3.410.114,07, Total N° empleados 27.

No existe para los fondos de inversión de la Gestora que dispongan de una comisión de gestión de éxito o resultados, una remuneración variable de los gestores de dichos fondos ligada a este tipo de comisiones gestión. Remuneración de altos cargos: El importe fijo pagado ha sido de 1.410.886,70 euros, y el importe estimado para la remuneración variable es de 793.688,11 euros, para nueve personas. Empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC: El importe fijo pagado ha sido de 2.176.205,21 euros, y el importe estimado para la remuneración variable es de 1.233.908,86 euros, para veintisiete personas.

2) Contenido Cualitativo

Remuneración Fija La retribución fija está en consonancia con el mercado, la formación, la experiencia profesional, el nivel de responsabilidad y la trayectoria de cada empleado, y garantiza, en todo momento, una adecuada equidad interna, y el mínimo que legal o estatutariamente corresponda. Anualmente, la Dirección de Recursos Humanos elabora una propuesta con las directrices y el sistema para aplicar la revisión de la retribución fija de la plantilla, excepto la de la Alta Dirección. Esta propuesta se eleva al Órgano de Administración, por parte de la Subdirección General de Medios, para su aprobación. En la revisión de la retribución fija de cada empleado aplican, en su caso, indicadores de productividad del negocio, el resultado de su evaluación del desempeño, la equidad interna, etc.

Remuneración Variable La retribución variable anual se devenga en el año natural, esto es, entre el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre, aunque en su componente de objetivos individuales o grupales distintos de los de compañía, también podrá devengarse y liquidarse en períodos o fracciones de tiempo inferiores al año, en aquellos casos donde la naturaleza y funciones del puesto así lo aconsejen, como por ejemplo en meses, trimestres o cuatrimestres, etc. La retribución variable anual consiste, con carácter general, en un porcentaje fijo sobre el salario bruto anual del empleado. Para cada nivel profesional se establece un porcentaje fijo de referencia. La cuantía de la retribución variable se establece en función del grado de cumplimiento de los objetivos fijados, según el sistema aplicable. Habrá ejercicios en los que podrá no devengarse retribución variable alguna si el grado de cumplimiento de los objetivos estuviese por debajo de los niveles mínimos establecidos. La retribución variable anual está ligada a la consecución de los siguientes parámetros: i. Objetivos de Compañía, que deben ser aprobados por el órgano de administración de la Sociedad, y estar en armonía con el Plan Estratégico correspondiente. ii. Objetivos del empleado, que por su naturaleza podrán ser específicos del puesto, transversales o colectivos. La ponderación de estos objetivos es diferente para cada nivel profesional, teniendo más peso los de Compañía cuanto más alto es el nivel profesional de los empleados. Los objetivos están definidos de manera clara y sin ambigüedades. Para cada objetivo se definen los siguientes niveles de consecución: excelente, alcanzado, parcialmente alcanzado y no alcanzado. El nivel de Alcanzado se determina con carácter general en virtud del Presupuesto Anual. La consecución de cada nivel viene claramente determinada por un intervalo, constituido por un valor mínimo y un valor máximo. El resultado alcanzado por los Objetivos de Compañía se presenta por la Subdirección General de Medios al Consejo de Administración del mes de enero para su conocimiento y aprobación. A dicha presentación se acompaña la opinión de Auditoría Interna sobre el cumplimiento de las reglas de cálculo establecidas.

Remuneración Variable Plurianual Los planes de retribución variable plurianuales tienen carácter extraordinario y se implantan por la exclusiva voluntad unilateral de los órganos de administración de la Sociedad, extinguiéndose automáticamente una vez transcurrido el período de tiempo para el cual se implantan. La duración de los Planes de Retribución variable plurianuales se extiende, en la medida de lo posible, durante el mismo período temporal del Plan Estratégico. Los objetivos de cada Plan de Retribución variable plurianual, son acordes con los que estén marcados en el correspondiente Plan Estratégico de la Sociedad o la marcha del negocio correspondiente. Toda la información relevante sobre el sistema de retribución variable plurianual es comunicada de manera personal e individual a los empleados de la entidad afectados. El pago de una parte sustancial del componente variable de la remuneración plurianual vinculada al cumplimiento de los objetivos y fines del Plan Estratégico incluye, para las personas que dirijan de manera efectiva la empresa, desempeñen las funciones fundamentales o cuyas actividades profesionales incidan de forma significativa en el perfil de riesgo de la Sociedad, un componente diferido. El período de diferimiento es como mínimo de tres años. La retribución variable diferida que se encuentre pendiente de abono a los empleados es objeto de reducción si, durante el período hasta su consolidación, concurre alguna de las siguientes circunstancias: i. Una reformulación de cuentas anuales que no provenga de cambio normativo y siempre que, de acuerdo con la citada reformulación, resultase una retribución variable a liquidar inferior a la inicialmente devengada o no hubiera procedido el pago de retribución alguna de acuerdo con el sistema de retribución variable aplicable. ii. Si se produce alguna de las siguientes circunstancias: Una actuación fraudulenta por parte del empleado. El acaecimiento de circunstancias que determinasen el despido disciplinario procedente. Que el empleado haya causado un daño grave a la Sociedad, interviniendo culpa o negligencia. Que el empleado haya sido sancionado por un incumplimiento grave o doloso de alguna de las normas legalmente establecidas, normas internas o el Código de Conducta. La consecución de los objetivos de negocio del Plan, así como el detalle de los mismos, vienen reflejados en el anexo de la carta de adhesión y determinan la cuantía máxima a percibir. La cuantía a percibir por el participante se abonará de la siguiente forma y plazos: 1/3 en nómina, a percibir en los meses siguientes a finalizar el período de medición del Plan. 2/3 restantes, se percibirán de manera diferida, en nómina una vez transcurridos tres años completos desde la finalización del período de medición del Plan. Es condición necesaria para la percepción del mismo que el Consejo de Administración de la Sociedad haya ratificado el grado de cumplimiento de los objetivos del Plan, así como estar de alta en la Sociedad en el momento del abono en nómina o en el momento del abono diferido excepto en los supuestos recogidos expresamente en el reglamento.

3) Datos adicionales sobre la remuneración

En el momento actual algunas funciones de control interno están externalizadas en otras entidades del Grupo Mutua Madrileña, desempeñándose las mismas por los correspondientes departamentos adscritos a funciones de auditoría interna y gestión de riesgos. El componente fijo tiene un peso predominante en la retribución que percibe el personal que desarrolla dichas tareas. El personal que ejerce funciones de control interno es independiente de las unidades de negocio que supervisa. No existe relación entre la retribución de dichas personas, que son evaluadas a nivel de las entidades con las que mantienen relación laboral, y los resultados obtenidos y los riesgos asumidos por la Sociedad.

La política de pensiones de la Sociedad es compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores, los intereses a largo plazo de la Sociedad y de las IIC gestionadas.

Durante el ejercicio 2021, el consejo de Administración de la sociedad, aprobó la modificación de la Política de Retribuciones Al objeto de incluir información sobre la coherencia de la política retributiva con la integración de los riesgos de sostenibilidad. En este sentido, se adaptarán los esquemas de retribución de forma que no se aliente una asunción excesiva de riesgo.

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).

No aplicable.