

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

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

Fondo por compartimentos NO

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en Pº de la Castellana, 33 Edf.Fortuny 2º planta 28046 Madrid, o mediante correo electrónico en clientes@mutuactivos.com, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en <http://www.mutuactivos.com>.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 33 EDIFICIO FORTUNY, 2º 28046 MADRID

Correo electrónico clientes@mutuactivos.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 23/03/1987

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Otros
Vocación Inversora: Renta Fija Euro
Perfil de riesgo: 3, en una escala de 1 a 7.

Descripción general

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Iboxx Euro Overall 1-3 years (Total Return). El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. El fondo tiene el 100% de la exposición total en emisiones de renta fija, pública y/o privada (incluyendo titulizaciones, cédulas, etc), sin distribución predeterminada, de emisores/mercados OCDE, principalmente en euros. Las emisiones de renta fija con vencimiento superior a 12 meses tendrán al menos un 50% con un rating A- o superior -alta calidad crediticia-, y el resto con calificación mínima de BBB- (calidad crediticia media) por SP o equivalentes por otras agencias; las emisiones con vencimiento inferior a 12 meses tendrán una calificación crediticia mínima de A-3 por SP o equivalentes.

La rebaja de calificación crediticia de los activos en cartera del fondo no supondrá, la venta de los mismos. El fondo podrá llegar a tener hasta el 100% de los activos en cartera por debajo de la calificación crediticia mínima indicada. La duración media de la cartera estará entre 0 y 4 años. El fondo podrá cubrir el riesgo de crédito de determinados activos de renta fija mediante derivados. La exposición del fondo a riesgo divisa oscilará entre el 0% y 10%.

Asimismo, se invertirá en depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y hasta un máximo del 10% en IIC financieras de renta fija (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

El índice Iboxx Euro Overall 1-3 years (Total Return) (código Bloomberg QW7E) es un índice compuesto por renta fija pública y privada en euros, a un plazo de 1 a 3 años, de emisores de todo el mundo, el índice recoge la reinversión de los rendimientos. El fondo invertirá en activos de deuda de Estados, Comunidades Autónomas o similares, entidades locales, agencias gubernamentales y renta fija privada (activos de deuda corporativa, titulizaciones, cédulas, etc), emitidos todos ellos por entidades residentes en países de la OCDE y también en entidades supranacionales (BEI, Banco Mundial, Eurofima y otros de similares características). La rebaja de la calificación crediticia de los activos en cartera del fondo no supondrá, necesariamente, la venta de los mismos. En consecuencia, el fondo, por circunstancias sobrevenidas especialmente adversas, podrá llegar a tener hasta el 100% de los activos en cartera por debajo de la calificación crediticia mínima indicada.

Operativa en instrumentos derivados

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

La operativa con derivados OTC se desarrollará con contrapartes que se encuentren bajo la supervisión de un órgano regulador de un país de la OCDE y con solvencia suficiente a juicio de la gestora. Éstas deberán aportar colaterales aptos para mitigar total o parcialmente el riesgo de contraparte.

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 FI	8.324.579,78	5.760.441,18	2.965	2.621	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
D MUTUAFONDO FI	710.224,10	335.427,38	636	428	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
L MUTUAFONDO FI	31.854.002,91	31.142.058,29	2.870	2.040	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 FI	EUR	296.218	203.536	128.652	931.857
D MUTUAFONDO FI	EUR	23.683	11.121	10.356	4.319
L MUTUAFONDO FI	EUR	1.137.079	1.103.295	992.821	0

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
A MUTUAFONDO FI	EUR	35,5848	35,3334	34,3984	33,7513
D MUTUAFONDO FI	EUR	33,3459	33,1542	32,3295	31,8015
L MUTUAFONDO FI	EUR	35,6966	35,4278	34,4488	0,0000

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
A MUTUAFONDO FI	0,17	0,04	0,21	0,17	0,04	0,21	mixta	al fondo
D MUTUAFONDO FI	0,35		0,35	0,35		0,35	patrimonio	al fondo
L MUTUAFONDO FI	0,12	0,04	0,16	0,12	0,04	0,16	mixta	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,11	0,02	0,11	0,45
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,46	-0,48	-0,44

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 FI Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	0,71	0,16	0,55	1,78	1,36	2,72	1,92	-1,15	1,48

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,11	20/05/2021	-0,11	20/05/2021	-1,06	18/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,09	10/05/2021	0,10	16/02/2021	0,68	26/03/2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,63	0,66	0,60	1,01	1,15	2,93	0,68	1,27	1,33
Ibex-35	15,39	13,98	16,79	25,56	21,33	34,10	12,39	13,67	25,83
Letra Tesoro 1 año	0,14	0,09	0,18	0,16	0,10	0,39	0,16	0,30	0,25
BENCHMARK MUTUAFONDO FI (REV 25/09/17)	0,29	0,22	0,34	0,30	0,36	0,75	0,42	0,60	1,37
VaR histórico(iii)	1,46	1,46	1,46	1,51	1,55	1,51	0,93	0,91	0,96

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

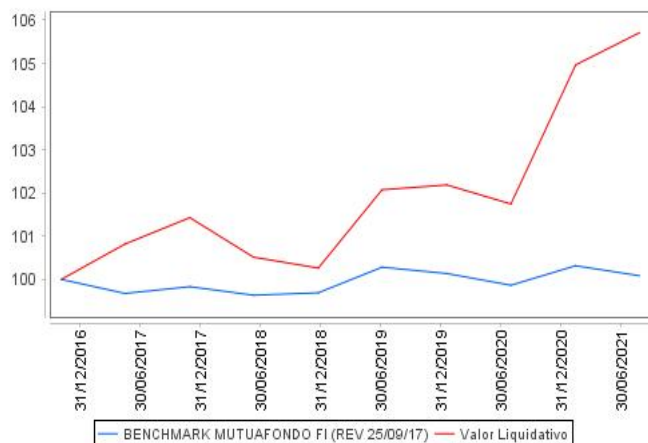
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

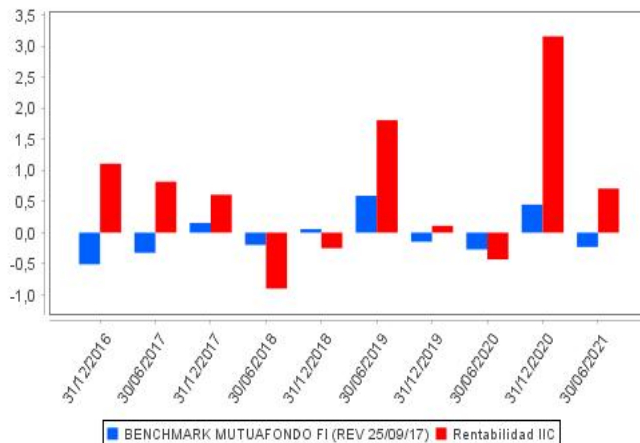
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,20	0,10	0,10	0,11	0,10	0,41	0,33	0,29	0,29

Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	0,58	0,08	0,50	1,80	1,35	2,55	1,66	-1,59	1,15

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,11	20/05/2021	-0,11	20/05/2021	-1,06	18/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,10	10/05/2021	0,10	16/02/2021	0,68	26/03/2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,67	0,70	0,63	1,07	1,20	2,95	0,76	1,27	1,38
Ibex-35	15,39	13,98	16,79	25,56	21,33	34,10	12,39	13,67	25,83
Letra Tesoro 1 año	0,14	0,09	0,18	0,16	0,10	0,39	0,16	0,30	0,25
BENCHMARK MUTUAFONDO FI (REV 25/09/17)	0,29	0,22	0,34	0,30	0,36	0,75	0,42	0,60	1,37
VaR histórico(iii)	1,51	1,51	1,51	1,56	1,61	1,56	1,01	0,99	1,07

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

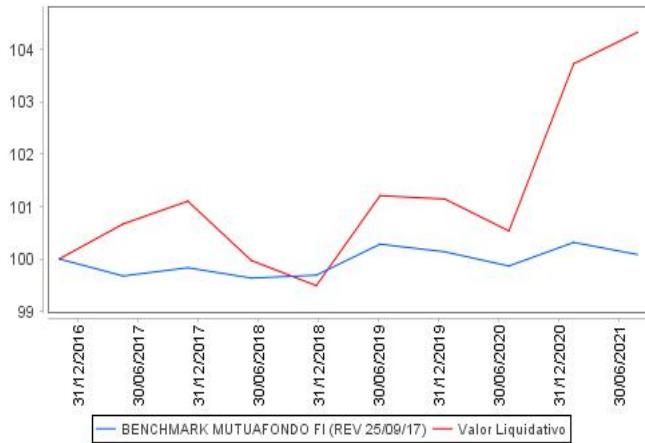
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

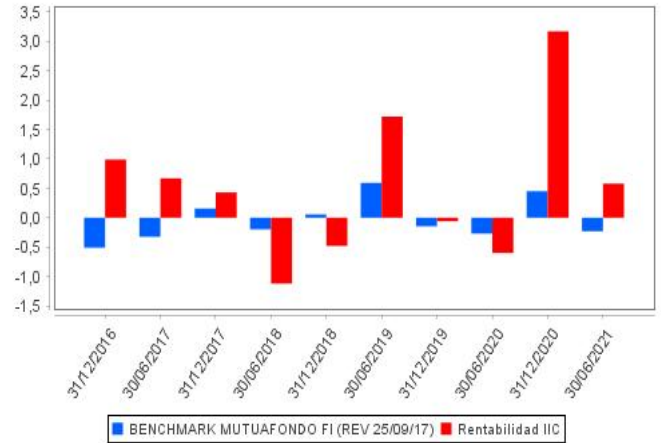
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,37	0,18	0,18	0,19	0,19	0,75	0,74	0,74	0,72

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 FI Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	0,76	0,18	0,58	1,80	1,41	2,84			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,11	20/05/2021	-0,11	20/05/2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,09	10/05/2021	0,10	16/02/2021		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,63	0,66	0,60	1,01	1,16	2,93			
Ibex-35	15,39	13,98	16,79	25,56	21,33	34,10			
Letra Tesoro 1 año	0,14	0,09	0,18	0,16	0,10	0,39			
BENCHMARK MUTUAFONDO FI (REV 25/09/17)	0,29	0,22	0,34	0,30	0,36	0,75			
VaR histórico(iii)	1,99	1,99	2,11	2,26	2,46	2,26			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

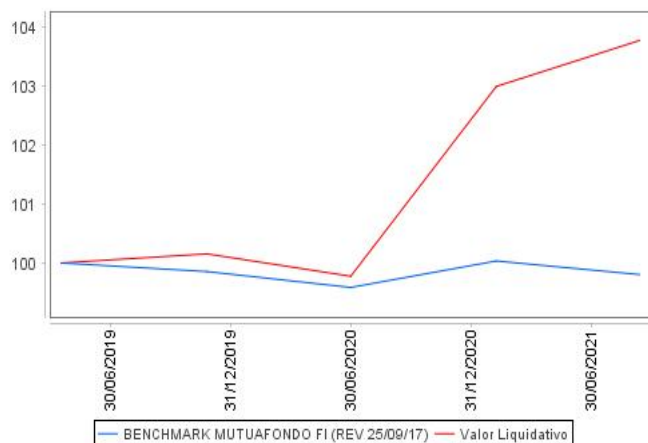
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

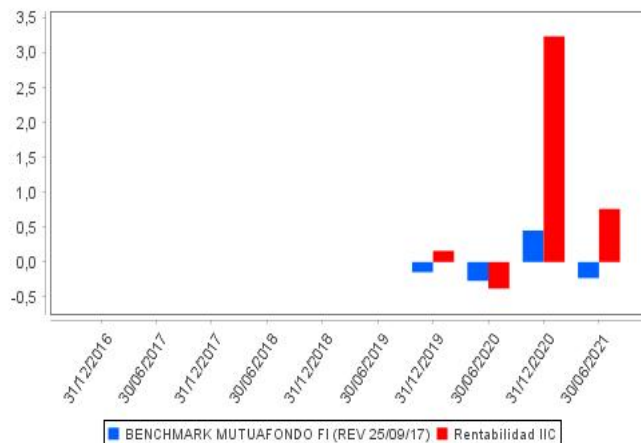
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,14	0,07	0,07	0,08	0,07	0,30	0,24		

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	1.937.248	7.125	0,77
Renta Fija Internacional	166.124	547	1,85
Renta Fija Mixta Euro	333.941	6.148	1,62
Renta Fija Mixta Internacional	798.402	6.371	0,76
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	559.230	3.328	3,83
Renta Variable Euro	104.948	729	12,82
Renta Variable Internacional	491.537	10.262	13,25
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	84.992	975	4,70
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	465.123	577	-0,34
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.501.077	3.471	-0,12
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	6.442.623	39.533	2,02

* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3. Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.259.023	86,41	1.133.948	86,04
* Cartera interior	385.559	26,46	307.226	23,31
* Cartera exterior	866.422	59,47	817.659	62,04
* Intereses de la cartera de inversión	930	0,06	4.278	0,32
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	6.112	0,42	4.785	0,36
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	195.337	13,41	170.940	12,97
(+/-) RESTO	2.620	0,18	13.062	0,99
TOTAL PATRIMONIO	1.456.980	100,00	1.317.950	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.317.952	1.198.167	1.317.952	
+ Suscripciones/reembolsos (neto)	9,26	6,10	9,26	62,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Rendimientos netos	0,75	3,14	0,75	-74,72
(+) Rendimientos de gestión	0,99	3,51	0,99	-70,29
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	182,31
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,90	2,65	2,90	17,54
+ Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,23	-0,18	-0,23	38,77
+ Resultados en derivados (realizadas o no)	0,01	1,29	0,01	-99,58
+ Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros resultados	-0,13	-0,02	-0,13	641,87
+ Otros rendimientos	-1,56	-0,23	-1,56	627,16
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,37	-0,24	-33,55
- Comisión de gestión	-0,18	-0,30	-0,18	-36,18
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	0,44
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-6,50
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	10,50
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	-65,83
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.456.980	1.317.952	1.456.980	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		43.861	3,01	7.031	0,53
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.558	0,18	42.955	3,25
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		23.186	1,60	24.221	1,83
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.609	0,32	16.211	1,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		74.214	5,11	90.418	6,84
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		18.972	1,29	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		290.000	19,90	190.000	14,42
TOTAL RENTA FIJA		383.186	26,30	280.418	21,26
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	28.256	2,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		383.186	26,30	308.674	23,40
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		88.356	6,06	48.759	3,70
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.459	0,30	5.515	0,43
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		724.357	49,75	714.395	54,17
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		47.844	3,31	58.576	4,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		865.016	59,42	827.245	62,74
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		9.989	0,69	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		875.005	60,11	827.245	62,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		875.005	60,11	827.245	62,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.258.191	86,41	1.135.919	86,14
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
PTBEQKOM0019 - Bonos BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2025-12-08	EUR	6.112	0,42	4.785	0,36

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

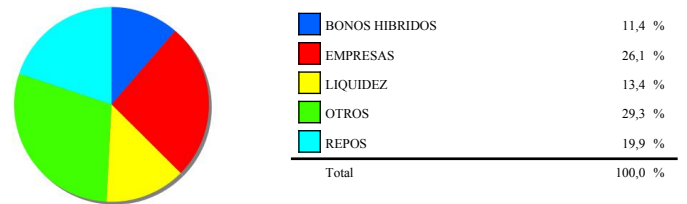
Los productos estructurados suponen un 0,10% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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

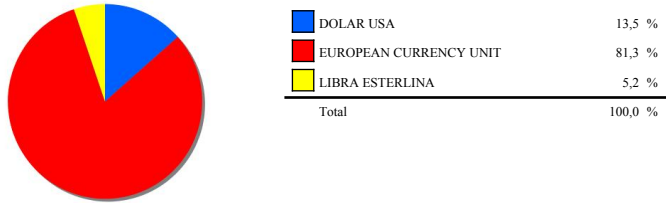
Duración en Años



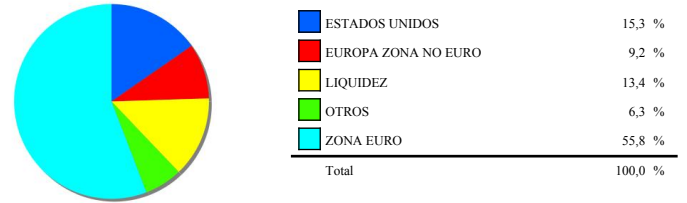
Sector Económico



Divisas



Zona Geográfica Asignada País del Activo



3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (Importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión		Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE INFLACION EUROPEA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 1,3995% VTO 1504203	56.600	Objetivo concreto de rentabilidad	BUNDESREPUB. DEUTSCH 0% 15/08/2030	Compra Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCH 0% 15/08/2030 1	1.900	Inversión
INDICE INFLACION EUROPEA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 1,424 % VTO 1503203	55.700	Objetivo concreto de rentabilidad	BUNDESSCHATZANWEISUN 0% 16/06/2023	Compra Futuro BUNDESSCHATZANWEISUN 0% 16/06/2023	26.200	Inversión
INDICE INFLACION UK SWAP	Permutas financieras SWAP CERO 3,646% VTO 18062031	33.779	Objetivo concreto de rentabilidad	ENEL 8,75% 24/09/2073	Compra Plazo ENEL 8,75% 24/09/2073 1043174 Fisica	1.206	Inversión
INDICE INFLACION UK SWAP	Permutas financieras SWAP CERO 3,7315% 15/05/2031	43.097	Objetivo concreto de rentabilidad	ENEL 8,75% 24/09/2073	Compra Plazo ENEL 8,75% 24/09/2073 1197500 Fisica	1.384	Inversión
INDICE INFLACION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 2,075% VTO 08052029	28.926	Objetivo concreto de rentabilidad	ENEL 8,75% 24/09/2073	Compra Plazo ENEL 8,75% 24/09/2073 587787 Fisica	679	Inversión
INDICE INFLACION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 2,39%VTO11022031	13.619	Objetivo concreto de rentabilidad	INDICE INFLACION EUROPEA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 1,3995% VTO 1504203	56.600	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE ITRAXX EUR CROSSVER 5Y ITEXB533	Permutas financieras CDS(008) MARKIT ITRX EUROPE 12	63.800	Objetivo concreto de rentabilidad	INDICE INFLACION EUROPEA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 1,424 % VTO 1503203	55.700	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE ITRAXX EUR CROSSVER 5Y ITEXB534	Permutas financieras CDS(008) MARKIT ITRX EUR XOVER	56.250	Objetivo concreto de rentabilidad	INDICE INFLACION UK SWAP	Permutas financieras SWAP CERO 3,646% VTO 18062031	33.779	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE ITRAXX EUR CROSSVER 5Y ITEXB534	Permutas financieras CDS(008) MARKIT ITRX EUR XOVER	10.670	Objetivo concreto de rentabilidad	INDICE INFLACION UK SWAP	Permutas financieras SWAP CERO 3,7315% 15/05/2031	43.097	Objetivo concreto de rentabilidad
KINGDOM OF IN 5,01% 21/11/2044	Permutas financieras CDS(008) KINGDOM OF SPAIN 20/0	9.445	Objetivo concreto de rentabilidad	INDICE INFLACION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 2,075% VTO 08052029	28.926	Objetivo concreto de rentabilidad
KINGDOM OF IN 5,01% 21/11/2044	Permutas financieras CDS(008) SPAIN CDS USD SR 5Y D	21.787	Objetivo concreto de rentabilidad	INDICE INFLACION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 2,39%VTO11022031	13.619	Objetivo concreto de rentabilidad
SWAP 30 AÑOS EUSA30	Compra Opcion SWAP 30 AÑOS EUSA30 100000 Fisica	82.800	Objetivo concreto de rentabilidad	US TREASURY N/B 0,375% 30/11/2025	Venta Futuro US TREASURY N/B 0,375% 30/11/2025 100	37.714	Inversión
Total otros subyacentes		476.473		US TREASURY N/B 2,625% 30/06/2023	Venta Futuro US TREASURY N/B 2,625% 30/06/2023 200	17.633	Inversión
TOTAL DERECHOS		476.473		US TREASURY N/B 2,625% 30/06/2023	Venta Futuro US TREASURY N/B 2,625% 30/06/2023 200	55.509	Inversión
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/GBP 125000 Fisica	61.410	Inversión	US TREASURY N/B 2,875% 15/05/2028	Venta Futuro US TREASURY N/B 2,875% 15/05/2028 100	2.286	Inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/USD 125000 Fisica	158.250	Inversión	US TREASURY N/B 2,875% 15/05/2028	Venta Futuro US TREASURY N/B 2,875% 15/05/2028 100	114.612	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		219.660		US TREASURY N/B 2,875% 15/05/2028	Venta Futuro US TREASURY N/B 2,875% 15/05/2028 100	1.228	Inversión
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,5% 30/04/2030	Venta Futuro BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,5% 30/04/2030	15.300	Inversión	US TREASURY N/B 2,875% 15/05/2028	Venta Futuro US TREASURY N/B 2,875% 15/05/2028 100	16.379	Inversión
BUNDES OBLIGATION 0% 10/04/2026	Venta Futuro BUNDES OBLIGATION	12.700	Inversión	US TREASURY N/B 2,875% 15/05/2028	Venta Futuro US TREASURY N/B 2,875% 15/05/2028 100	3.775	Inversión
BUNDES OBLIGATION 0% 10/04/2026	Venta Futuro BUNDES OBLIGATION	9.700	Inversión	US TREASURY N/B 2,875% 15/05/2028	Venta Futuro US TREASURY N/B 2,875% 15/05/2028 100	1.342	Inversión
BUNDES OBLIGATION 0% 10/04/2026	Venta Futuro BUNDES OBLIGATION	30.000	Inversión	Total otros subyacentes		582.668	
BUNDESREPUB. DEUTSCH 0% 15/08/2030	Compra Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCH 0% 15/08/2030 1	1.400	Inversión	TOTAL OBLIGACIONES		802.328	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a) Existe un Partícipe significativo de manera directa con un 46,66% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta un 2,32%.
- d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 30.585.699.994,02 euros, suponiendo un 2.200,21 % sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. (Dicho importe corresponde, prácticamente en su totalidad, al sumatorio de las operaciones de repo derivadas de la gestión de la liquidez de la IIC).

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

El fondo mantiene una exposición a activos ilíquidos del 12,89%, correspondiente a 33 activos financieros que figuran en cartera. Existía a 30/06/2021, 1 activo con rating inferior al mínimo establecido, que suponen el 0,07% del total del patrimonio, esta situación está permitida por folleto si así lo desea el equipo gestor, por lo que no es necesario vender estos activos. Con fecha 31/03/2021 se ha actualizado el folleto del fondo por la inclusión de la información exigida por el Reglamento 2019/2088 (ESG Sostenibilidad).

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Cerramos el primer semestre de 2021 con rentabilidades muy positivas en los mercados de renta variable y negativas, en general, para los de renta fija y monetarios. El repunte de la actividad económica y de las expectativas de inflación, que ya comentamos en ocasiones anteriores, ha derivado en un aumento de la rentabilidad de los bonos. Este movimiento ha afectado más a la deuda pública, que a la deuda corporativa. Esta última, aunque perjudicada por el alza de tipos, se ha beneficiado de la contracción de las primas de riesgo derivada del menor riesgo de impago que, en lógica, acompaña a la recuperación económica.

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

A finales de marzo, el consenso de mercado apuntaba a que la inflación americana alcanzaría el 2,9% durante el trimestre, para después bajar de manera paulatina a medida que la base de comparación interanual se normalizaba. La inflación esperada a 10 años en los EE.UU. se situaba en el 2,50%. Con estas expectativas, el bono americano a 10 años cotizaba al 1,74%, algo que, de por sí, llama bastante la atención, porque supone que los inversores están aceptando una rentabilidad real negativa del -0,76% a 10 años. Sin embargo, la realidad es que los datos de inflación han sido muy superiores a lo previsto. El IPC americano fue del 4,2% y 5,0%, respectivamente, en los meses de abril y mayo, obligando a la FED a revisar sus expectativas de inflación (PCE) del 2,4% al 3,4% para 2021. Y la verdadera sorpresa está en la rentabilidad del bono americano, que se sitúa ahora en el 1,47%, 27 puntos básicos por debajo de donde cerró el mes de marzo.

¿Cómo es posible que con estos datos de inflación muy por encima de los esperados, los más altos en 30 años, que han forzado un ajuste al alza en las expectativas de inflación de la propia FED, y con una economía creciendo al 7%, la rentabilidad del bono haya caído en vez de subir?

La explicación más repetida es el excesivo posicionamiento inversor: demasiadas posiciones cortas que apostaban por un repunte aún mayor de las rentabilidades. Ante la falta de continuidad del movimiento, se dispara el cierre de cortos que presiona los precios y, en consecuencia, genera una caída de la rentabilidad. Esta reacción del mercado de bonos parece darle la razón, de momento, a la FED. Como otros bancos centrales, el banco central americano sigue insistiendo en que la inflación es transitoria y, por lo tanto, no hay motivos para endurecer la política monetaria. El mercado va a seguir muy pendiente de la evolución de los tipos de interés, pero no parece que vaya a haber grandes cambios en la política monetaria hasta la reunión de la FED en Jackson Hole, a finales de agosto. En general, seguimos viendo pocas oportunidades en el mundo de la renta fija. Con las expectativas de inflación a 10 años en el 2,5% y 1,5% para EE.UU. y la Eurozona, respectivamente, no parece que invertir en deuda pública al 1,5% y -0,20% sea una gran oportunidad. Es necesario recurrir a la gestión activa. Si vemos valor en términos relativos en la deuda híbrida corporativa. Es un

mercado muy de nicho que, por factores técnicos, ofrece todavía un buen equilibrio entre rentabilidad y riesgo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

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

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

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

Además, dentro de nuestra asignación estratégica de activos iniciamos el año con una exposición en activos alternativos y en Oro, como cobertura de inflación. Dicha exposición a oro la hemos reducido durante el segundo trimestre tras la fuerte caída de los tipos de interés reales.

En divisas mantenemos una visión neutral, pero oportunista del dólar dentro del rango 1,15-1,25 dólares / euro

c) Índice de referencia.

El índice Iboxx Euro Overall 1-3 years (Total return) se utiliza únicamente a efectos de comparar la rentabilidad del fondo con la del mismo y no supone, en la práctica, ninguna restricción a la hora de definir los activos en los que el fondo invierte.

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

El ratio de gastos soportados en el presente ejercicio en la clase A se situó en un 0,20%, en la clase L un 0,14%, mientras que en la clase D se situó en 0,37% 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 108.346,79 euros en su clase A y 500.035,69 euros en la L (solo se hace efectivo el cobro de la cantidad generada a cierre de ejercicio).

La evolución del patrimonio ha sido positiva en este ejercicio aumentando un 45,54% en la clase A, un 3,06% en la clase L y un 112,95% en la D, el número de participes ha aumentado 344 en el periodo en la clase A, en 830 en la clase L y en 208 en la D, el total de participes en el fondo es de 6.471, la rentabilidad neta del fondo acumulada se situó en el 0,71% en la clase A, en el 0,76% en la clase L y en el 0,58% en la clase D.

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

Los fondos de la misma categoría de renta fija euro gestionados por Mutuactivos SAU SGIC tuvieron una rentabilidad media del 0,77% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

compras del periodo:

7-ELEVEN 0,95% 10/02/2026

7-ELEVEN 1,3% 10/02/2028

WHITBREAD GROUP 3% 31/05/2031

TSY INFL IX N/B 0,125% 15/01/2031

CELLNEX FINANCE CO 1,25% 15/01/2029

CELLNEX FINANCE CO 0,75% 15/11/2026

SAGE GROUP (THE) 1,625% 25/02/2031

KONINKLIJKE KPN 5,75% 17/09/2029

EP INFRASTRUCTURE AS 0% 02/03/2031

EXPEDIA GROUP 2,95% 15/03/2031

BOOKING HOLDINGS 0% 08/03/2025

VOLKSWAGEN INTL FIN 0,05% 10/06/2024

SAFRAN 0,125% 16/03/2026

HEATHROW FUNDING LTD 2,625% 16/03/2028

CDS(008)MARKIT ITRX EUR XOVER 12/25 20/1

CDS(008)MARKIT ITRX EUROPE 12/25 20/12/2

CELLNEX TELECOM 2,875% 18/04/2025

REPUBLIC OF KOREA 0% 16/09/2025

BHP BILLITON FINANCE LTD 6,5% 22/10/2077

TIKEHAU CAPITAL SCA 1,625% 31/03/2029

KOREA NATIONAL OIL CORP 1,25% 07/04/2026

GATWICK FUNDING LIMITED 2,5% 15/04/2030

ANIMA HOLDING 0% 22/04/2028

ENI 2,75% PERPETUO

POLSKI KONCERN NAFTOWY 1,125% 27/05/2028

ASTRAZENECA FINANCE LLC 0,7% 28/05/2024

BAYER 2,375% 02/04/2075

MSCI 3,875% 15/02/2031

EUROPEAN UNION 0,00001% 04/11/2025

JPMORGAN CHASE and CO 0,625% 25/01/2024

EUROPEAN UNION 0,00001% 04/10/2030

GOLDMAN SACHS GROUP 0,01% 30/04/2024

SANTANDER UK GROUP HLD 0,521% 27/03/2024

ACEF HOLDING SCA 0,75% 14/06/2028

JDE PEET'S 0% 16/01/2026

SPANISH GOV'T SPGB 5,4% VTO.31.01.2023

EUROPEAN UNION 0% 04/07/2031

ventas del periodo:

INFRASTRUTTURE WIRE 1,875% 08/07/2026

AMADEUS IT GROUP 2,875% 20/05/2027

JT INTL FIN SERVICES 2,875% 30/09/2083

BUONI POLIENNALI DEL TE 1,65% 01/12/2030

CEPSA FINANCE 2,25% 13/02/2026

CELLNEX TELECOM 2,875% 18/04/2025

MARRIOTT INTERNATIONAL 4,625% 15/06/2030

STANDARD CHARTERED 2,5% 09/09/2030

VOLKSWAGEN LEASING GMB 0,082% 02/08/2021

IM CEDULAS 7 4% VTO.31-03-21

BANKINTER SA 2,5% VTO: 06/04/2027

NN GROUP 4,625% 08/04/2044

SWISS RE FINANCE UK 0,000001% 04/06/2052

AVIVA 3,875% 03/07/2044

EXPEDIA GROUP 2,95% 15/03/2031

REGIAO AUTONOMA ACORES 0,491% 01/10/2027

BANK OF NY MELLON COR 5,25% PERPETUO

AUCHAN HOLDING 3,25% 23/07/2027

INFORMA 1,5% 05/07/2023

FRESENIUS MEDICAL CARE 0,25% 29/11/2023

BRITISH TELECOMMUNICATIO 0,5% 12/09/2025

SAFRAN 0,125% 16/03/2026

OMV AG 2,5% PERPETUO

BONOS Y OBLIG DEL ESTAD 0,05% 31/10/2021

KONINKLIJKE KPN 5,75% 17/09/2029

VOLKSWAGEN INTL FIN 0,05% 10/06/2024

AIRBUS SE 2,375% 09/06/2040

Activos ilíquidos: 12,89%. Activos con calificación HY o NR: 3,7%

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo invierte en futuros de tipos de interés para cubrir el riesgo de duración. El fondo invierte en forwards de divisa eur/usd y eur/gbp con carácter de cobertura. Inversión en CDS Australiano vencimiento 5 años. Inversión en CDS de España vencimiento cinco años. Inversión en ITRAXX Main y XoVer vencimiento a 5 años.

El Grado de cobertura medio se sitúa en 99,63% y el apalancamiento medio está en el 39,33%.

d) Otra información sobre inversiones.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente durante el periodo al -0,40% de media. El resto de los recursos que componen la liquidez han sido invertidos en operaciones con pacto de recompra diaria, con una remuneración media del -0,57%.

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

Duración al final del periodo: 1,01 años

Tir al final del periodo: 0,25%

Inversiones en otros fondos: N/A

Inversiones clasificadas como 48.1.j: N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre se ha intercambiado colateral en 42 ocasiones con distintas contrapartidas: BNP Paribas y JP Morgan.

En el caso de BNP Paribas se ha intercambiado colateral en 26 ocasiones. La cuantía de los colaterales entregados y/o recibidos han representado en media el 0,03% del patrimonio del fondo.

A cierre de semestre hay 4.580.000 euros entregados como colateral.

En el caso de JP Morgan se ha intercambiado colateral en 16 ocasiones. La cuantía de los colaterales entregados y/o recibidos han representado en media el 0,02% del patrimonio del fondo

A cierre de semestre hay 1.910.000 euros entregados como colateral.

Todos los colaterales se han realizado en cash euro.

La volatilidad indica si históricamente los valores liquidativos del fondo han experimentado variaciones importantes o si por el contrario han evolucionado de manera estable. Un fondo muy volátil tiene un riesgo implícito mayor. Por ello, es una medida de la frecuencia e intensidad de los cambios en el valor liquidativo.

La volatilidad del fondo se ha situado en el 0,66% en el último trimestre para la clase A, 0,66 para la clase L y 0,70% para la clase D, aumentando respecto al trimestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo se encuentra en niveles superiores en comparación con su benchmark que se situó en el 0,22%, e inferior con el Ibex 35 que se situó en el 13,98%. Sin embargo, la volatilidad anual del fondo es superior a la volatilidad anual de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el

0,09%.

El VaR histórico, que es el método utilizado para medir el riesgo global del fondo, indica la pérdida esperada del fondo con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta la composición actual del fondo y el comportamiento reciente del mercado.

El VaR del fondo, para la clase A se ha situado este último trimestre en el 1,46%, 1,99% para la clase L y para la clase D es 1,51%, aumentando respecto a los últimos trimestres.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional.

La operativa con instrumentos derivados pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. Al final del trimestre, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 37,32%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

El fondo mantiene una exposición a activos ilíquidos del 12,89%, correspondiente a 33 activos financieros que figuran en cartera.

Existía a 30/06/2021, 1 activo con rating inferior al mínimo establecido, que suponen el 0,07% del total del patrimonio, esta situación está permitida por folleto si así lo desea el equipo gestor, por lo que no es necesario vender estos activos.

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

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

A corto plazo, el mercado va a seguir muy pendiente de la evolución de los tipos de interés, pero no parece que vaya a haber grandes cambios en la política monetaria hasta la reunión de la FED en Jackson Hole, a finales de agosto.

Por otro lado, la temporada de resultados que comienza ahora no debería generar grandes sorpresas. La comparativa interanual es tan fácil pero, al tiempo, tan imprevisible que, seguramente, los resultados empresariales van a ser muy buenos. Otra cosa distinta será si el mercado los compra o los vende?

Aunque el corto plazo es importante, en Mutuactivos invertimos teniendo en cuenta las expectativas de rentabilidad a largo plazo, tratando de abstraernos del ruido de mercado. Históricamente, esto es lo que mejor resultados nos ha dado y seguramente explica por qué Mutuactivos es la gestora independiente con mayor número de fondos en la categoría Cinco Estrellas por Morningstar de España. En general, seguimos viendo pocas oportunidades en el mundo de la renta fija. Con las expectativas de inflación a 10 años en el 2,5% y 1,5% para EE.UU. y la Eurozona, respectivamente, no parece que invertir en deuda pública al 1,5% y -0,20% sea una gran oportunidad. Esto no implica que no se pueda ganar dinero invirtiendo en renta fija pero, claramente, es necesario recurrir a la gestión activa.

Sí vemos valor en términos relativos en la deuda híbrida corporativa. Es un mercado muy de nicho que, por factores técnicos, ofrece todavía un buen equilibrio entre rentabilidad y riesgo. Así, el fondo podría verse perjudicado aunque no demasiado, por el escaso riesgo que mantiene en duración de tipos, por subidas de los tipos libres de riesgo; con el apoyo de los bancos Centrales, consideramos que el mantenimiento de los diferenciales de crédito en estos niveles permitirán que el fondo se beneficie del carry de las inversiones.

10. Información sobre la política de remuneración.

No aplicable.

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

No aplicable.