

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: 25/09/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Otros
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 Global Pequeñas Compañías (Total Return que recoge la reinversión de los dividendos), a efectos meramente informativos y/o comparativos. La exposición del fondo a renta variable oscilará entre el 75% y el 100% de la exposición total, invirtiendo en valores de renta variable de pequeña y mediana capitalización bursátil, de cualquier sector, principalmente de emisores de Estados Unidos, Europa y Asia, cotizados fundamentalmente en mercados OCDE. Así mismo, hasta un 10% podrá ser invertido en emisores/mercados de países emergentes. El fondo podrá asumir una exposición a riesgo divisa de entre el 0% y 60% de su exposición total.

La exposición a renta fija (máximo 25% de la exposición total), será a través de activos de renta fija pública y/o privada a corto plazo (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores/mercados de la OCDE, de alta calidad crediticia (rating mínimo AA por SP o similar) o, si fuera inferior, con el rating que tenga el Reino de España en cada momento. En caso de emisiones no calificadas, se atenderá al rating del emisor. La duración media de la cartera de renta fija será como máximo de un año.

Se podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La selección de estas IIC se realizará de manera discrecional por la Sociedad Gestora, no existiendo predeterminación en cuanto a los criterios de selección. 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 participaciones.

-Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas, españolas o extranjeras similares.

El fondo tiene la intención de utilizar las técnicas de gestión eficiente de la cartera a que se refiere el artículo 18 de la Orden EHA/888/2008. En concreto, de forma puntual y siempre con el objetivo de gestionar la liquidez del fondo de forma eficiente, se realizarán adquisiciones temporales de activos con pacto de recompra o simultaneas de renta fija pública de la Eurozona con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-) con un vencimiento máximo de 7 días.

Operativa en instrumentos derivados

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. La operativa con derivados OTC se desarrollará con contrapartes que se encuentren bajo la supervisión de un órgano regulador de un país de la OCDE y con solvencia suficiente a juicio de la gestora. Éstas deberán aportar colaterales aptos para mitigar total o parcialmente el riesgo de contraparte.

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 MUT.VALORES	99.004,89	102.125,07	1.098	1.032	EUR	0,00	0,00	10.000,00 Euros	NO
D MUT.VALORES	0,00	920,53	0	65	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
L MUT.VALORES	93.110,98	71.424,23	15	11	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 MUT.VALORES	EUR	37.750	34.793	47.826	71.413
D MUT.VALORES	EUR	0	301	346	510
L MUT.VALORES	EUR	35.679	24.435	41.950	0

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
A MUT.VALORES	EUR	381,2980	340,6924	330,7341	280,7144
D MUT.VALORES	EUR	368,6135	326,7251	319,2522	271,8150
L MUT.VALORES	EUR	383,1865	342,1048	331,6185	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 MUT.VALORES	0,42	0,68	1,10	0,42	0,68	1,10	mixta	al fondo	
D MUT.VALORES	0,74		0,74	0,74		0,74	patrimonio	al fondo	
L MUT.VALORES	0,35	0,67	1,02	0,35	0,67	1,02	mixta	al fondo	

CLASE	Comisión de depositario				Base de cálculo
	% efectivamente cobrado				
	Período		Acumulada		
A MUT.VALORES			0,02	0,02	patrimonio
D MUT.VALORES			0,02	0,02	patrimonio
L MUT.VALORES			0,02	0,02	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,16	0,00	0,44
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,38	-0,30	-0,38	-0,26

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* MUT.VALORES SMALL&MID CAPS 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	11,92	4,78	6,81	18,85	2,90	3,01	17,82	-9,96	4,71

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,71	11/05/2021	-1,76	25/01/2021	-11,85	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	1,45	07/05/2021	1,90	01/03/2021	6,50	24/03/2020

(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	12,38	10,46	14,05	17,76	14,21	25,68	10,95	10,30	17,51
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 VALORES FI (DESDE 02/01/2015)	14,91	11,00	18,02	14,36	14,06	31,18	11,17	12,28	15,17
VaR histórico(iii)	11,11	11,11	11,57	11,90	10,52	11,90	8,22	8,05	7,98

(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.

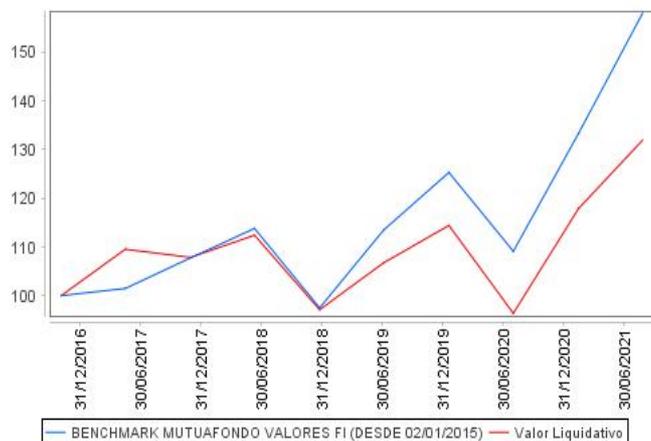
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

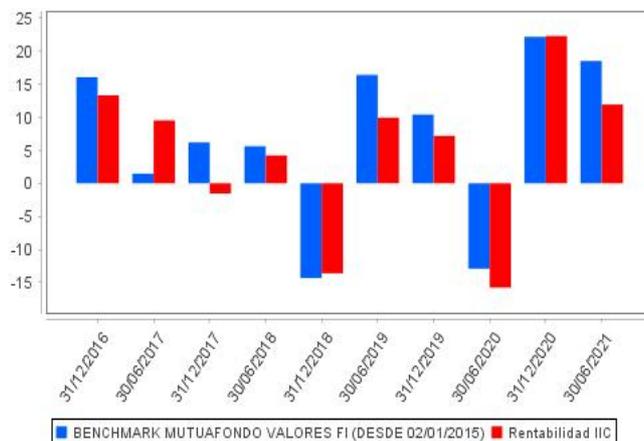
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,51	0,26	0,25	0,26	0,26	1,03	0,88	0,54	0,55

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual *D* MUT.VALORES SMALL&MID CAPS Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	12,82	5,39	7,05	18,66	2,73	2,34	17,45	-10,82	3,78

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,81	11/05/2021	-1,81	11/05/2021	-11,85	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	1,54	07/05/2021	2,01	01/03/2021	6,50	24/03/2020

(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	13,08	11,10	14,79	17,77	14,20	25,69	11,09	10,70	17,51
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 VALORES FI (DESDE 02/01/2015)	14,91	11,00	18,02	14,36	14,06	31,18	11,17	12,28	15,17
VaR histórico(iii)	11,27	11,27	11,71	12,03	10,71	12,03	8,68	8,57	8,46

(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.

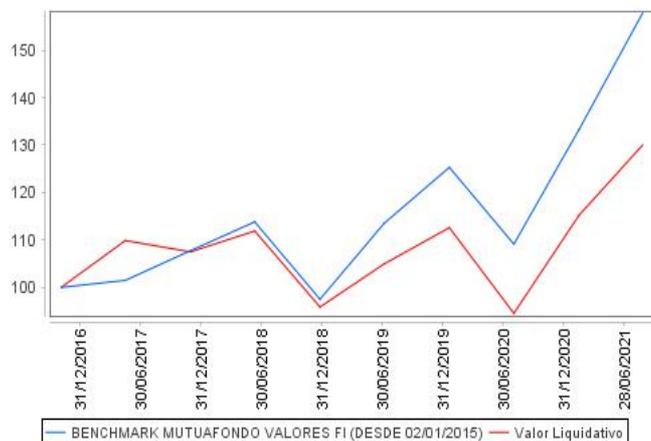
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

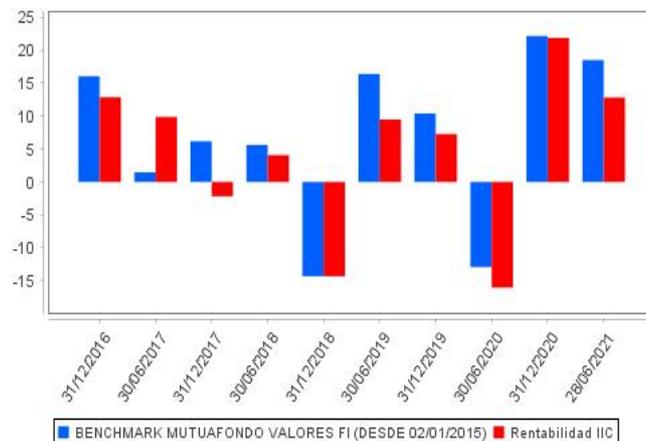
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,83	0,41	0,41	0,42	0,43	1,68	1,64	1,54	1,53

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual *L* MUT.VALORES SMALL&MID CAPS Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	12,01	4,83	6,85	18,89	2,94	3,16			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,71	11/05/2021	-1,79	25/01/2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,45	07/05/2021	1,90	01/03/2021		

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

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

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,40	10,46	14,09	17,76	14,22	25,68			
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 VALORES FI (DESDE 02/01/2015)	14,91	11,00	18,02	14,36	14,06	31,18			
VaR histórico(iii)	15,02	15,02	16,04	17,14	15,32	17,14			

(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.

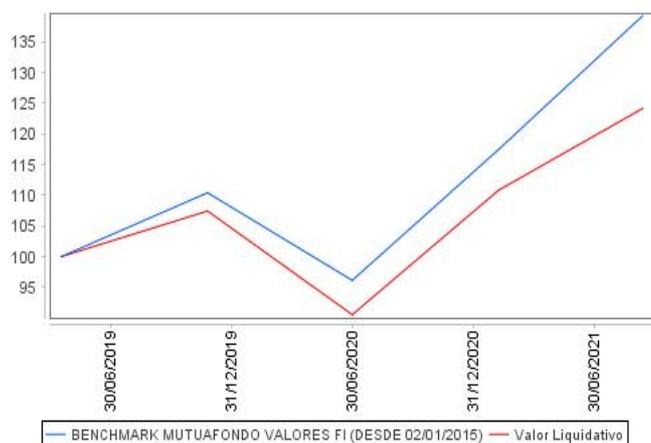
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

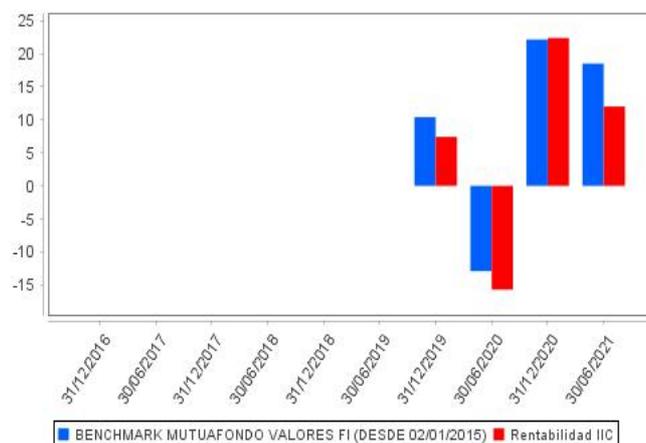
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,43	0,22	0,21	0,22	0,22	0,88	0,67		

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 periodo (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	67.204	91,52	55.873	93,86
* Cartera interior	18.014	24,53	15.952	26,80
* Cartera exterior	49.190	66,99	39.921	67,06
* 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)	6.320	8,61	2.869	4,82
(+/-) RESTO	-95	-0,13	787	1,32
TOTAL PATRIMONIO	73.429	100,00	59.529	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)	59.529	47.993	59.529	
+ Suscripciones/reembolsos (neto)	8,72	1,72	8,72	579,29
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Rendimientos netos	11,22	20,43	11,22	-26,51
(+) Rendimientos de gestión	12,53	21,01	12,53	-20,22
+ Intereses	0,00	-0,01	0,00	-166,78
+ Dividendos	0,78	0,85	0,78	23,76
+ Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Resultados en renta variable (realizadas o no)	18,83	19,26	18,83	30,77
+ Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Resultados en derivados (realizadas o no)	0,67	0,95	0,67	-6,12
+ Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros resultados	0,04	-0,04	0,04	-218,48
+ Otros rendimientos	-7,79	0,00	-7,79	-42.573.225,08
(-) Gastos repercutidos	-1,33	-0,58	-1,33	200,42
- Comisión de gestión	-1,06	-0,40	-1,06	254,25
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	38,17
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,08	-0,08	28,68
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-22,75
- Otros gastos repercutidos	-0,17	-0,08	-0,17	163,89
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	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	0,02	0,00	0,02	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	73.429	59.529	73.429	

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

3. Inversiones financieras

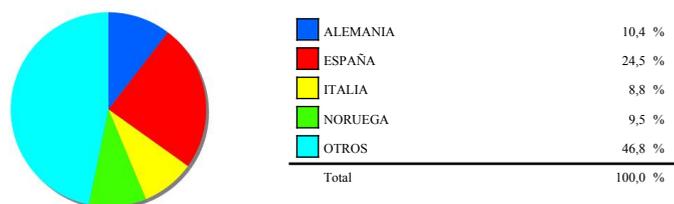
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		18.014	24,53	15.952	26,82
TOTAL RENTA VARIABLE		18.014	24,53	15.952	26,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		18.014	24,53	15.952	26,82
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		49.189	66,98	39.920	67,04
TOTAL RENTA VARIABLE		49.189	66,98	39.920	67,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		49.189	66,98	39.920	67,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		67.203	91,51	55.872	93,86

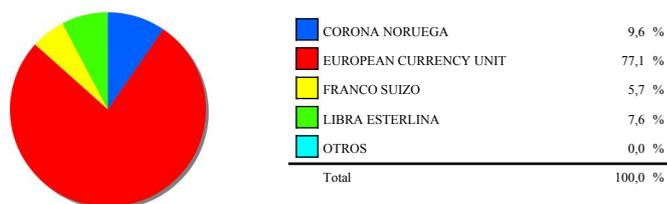
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

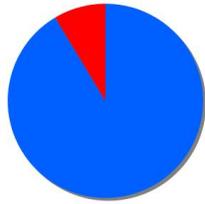
Países



Divisas

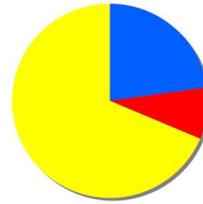


Tipo de Valor



Tipo de Valor	Porcentaje
ACCIONES	91,4 %
LIQUIDEZ	8,6 %
Total	100,0 %

Zona Geográfica Asignada País del Activo



Zona Geográfica	Porcentaje
EUROPA ZONA NO EURO	22,8 %
LIQUIDEZ	8,6 %
ZONA EURO	68,6 %
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
FTSE 250	Compra Futuro FTSE 250 2 Física	5.069	Inversión
Total subyacente renta variable		5.069	
TOTAL OBLIGACIONES		5.069	

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 26,98% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta un 0,46%.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 579.963,06 euros, suponiendo un 0,83% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 231,51 euros.

d) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 1.355.121,50 euros, suponiendo un

1,94 % sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 535,00 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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

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

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Cerramos el primer semestre de 2021 con rentabilidades muy positivas en los mercados de renta variable y negativas, en general, para los de renta fija y monetarios. Las bolsas mundiales acumulan una ganancia del entorno del 14% en euros, con los sectores más cíclicos, los más favorecidos por la recuperación de la economía tras la pandemia, como la banca, los sectores industriales o los ligados al consumo discrecional, liderando el movimiento. Esta mayor exposición cíclica ha favorecido particularmente a las bolsas europeas (+16%, con dividendos, en el semestre) que, por primera vez en varios años, baten a la bolsa americana (+15%), lastrada por el mayor peso en sectores de crecimiento (tecnología, principalmente) y la apreciación del dólar, cercana al 3%. El Ibx 35, que a principios de año lideraba la tabla, favorecido por su mayor exposición al sector bancario, cierra el semestre en un 11%, frenado por el repunte de la variante Delta del Covid y los escándalos corporativos. Los mercados emergentes por su parte se han quedado atrás, con subidas del 11%.

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

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

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

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

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

c) Índice de referencia.

El índice de referencia es el MSCI Europe Small Caps

Datos sobre evolución del fondo frente al índice de referencia

En el periodo el fondo tuvo una rentabilidad de 11,92% por debajo de su índice de referencia que se revaloriza un 15,46%.

El índice de referencia se utiliza únicamente a efectos de comparar la rentabilidad del fondo con la del índice, y no supone en la práctica ninguna restricción a la hora de definir los activos en los que el fondo invierte.

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

El nivel de gastos para este fondo se sitúa en 0,51% en el periodo para la clase A, en un 0,43% en la clase L y en un 0,83% en la clase D, 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 247.416,18 euros en su clase A y 219.135,19 euros en la L (solo se hace efectivo el cobro de la cantidad generada a cierre de ejercicio).

La evolución patrimonial es positiva aumentando este periodo un 8,50% en la clase A, un 46,02% en la clase L y disminuyendo un 100% en la D, el número de participes ha aumentado en 66 para la clase A y en 4 en la L, mientras que en la D ha disminuido en 65, el total de participes del fondo asciende a 1.113, la rentabilidad neta en el ejercicio del fondo se ha situado en un 11,92% para la clase A, 12,01% para la clase L y en un 12,82% 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 variable internacional gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 13,25% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Los valores que más han aportado a la rentabilidad del fondo han sido Zooplus(1,82%),Danieli (1,08%) y Euskaltel (0,89%) los que más han detruido han sido compañías de renovable como Aker offshore, Solaria y en el negocio de los salmones Norway Royal Salmon opada este reciente mes de Julio,

Zooplus sigue favoreciéndose de las tendencias post covid en ecommerce, IAG de la recuperación cíclica provocada en mercado por la aprobación de las vacunas y por Euskaltel fue opada por Más Movil en el trimestre. En cuanto a los detractores no estamos preocupados ya que se han visto perjudicado por la rotación sectorial a raíz de la aprobación de las vacunas y la consiguiente vacunación que va cogiendo tracción sobre todo en Estados Unidos,,

Cambios realizados a lo largo del periodo.

A lo largo del periodo se han ido reduciendo las posiciones en las compañías fotovoltaicas (Solaria, Solarpack y Soltec) hasta situar la posición total a cierre de mes en torno al 3%, creemos que con lo que han corrido estas compañías su valoración es muy exigente, por lo que preferimos reducir el peso para consolidar beneficios y protegernos de posibles correcciones. Tras las subidas continuadas representaban un porcentaje elevado de la cartera. Este peso se distribuye entre Enagas, con la que reforzamos nuestro peso en redes, pendientes de una recuperación en el consumo según se vaya normalizando la economía global; y futuros. Por otro lado, a final de mes se cambiaron los futuros de Euro Stoxx por futuros del FTSE 250, para mantener una mayor exposición a UK.

Los sectores que más pesan en el fondo son: industriales (Akka Technologies, Befesa, IAG?) con un 26,08% y financieras (KBC, Lancashire, Baloise) con un 10,23%. Los que menos son: consumo discrecional (Zooplus) con un 3,32% y energía (Euronav y Técnicas Reunidas) con un 3,19%. Por otro lado, los valores que más han aportado han sido, Solarpack, Aker Offshore Wind y Barco.

Aker Carbon. Es una compañía de captura de CO2 que ha pasado a cotizar por su cuenta tras un spin off en la compañía Aker Group. Se trata de un negocio poco conocido y que no cubría ningún analista, pero que por la dinámica que sigue la sociedad, hacia un mundo más ecológico, donde, en esta transición energética este segmento todavía no tenía representación en el mercado, y siendo una compañía con huella de CO2 negativa, si está bien gestionada y el negocio es viable, tiene un atractivo y potencial muy grandes. Y así ha sido, ya que desde que decidimos tomar posición en septiembre de 2020 y hasta el 31 de enero de 2021, la acción ha triplicado su valor, situándose en 17,80 Coronas noruegas por acción, tras alcanzar máximos a mediados de ese mismo mes (enero) al llegar a niveles cercanos a 23.

Lundin. Compañía del sector minero, principalmente centrada en el cobre, aunque también zinc y oro, con expectativas de crecimiento en volúmenes (a parte de lo que pudiéramos esperar en precios), con minas en regiones no exclusivamente exóticas y una cómoda situación financiera (0,2 veces deuda neta/EBITDA). Lo que nos deja una valoración atractiva, aunque con ciertos riesgos de ejecución (en su expansión) y un elevado precio de algunos minerales.

Zooplus. Ha sufrido una fuerte subida en bolsa desde 2019, cuando la incluimos en cartera. Nos hemos replanteado la inversión desde cero y el crecimiento es muy atractivo. Entonces el crecimiento de ventas era del 14%, el porcentaje de marketing sobre ventas era elevado, la fidelización de clientes era más baja, el tamaño de la cesta media era de 51 euros y el coste de adquisición de clientes era de 15 euros y todo ello castigaba los márgenes. Hoy disfruta de mayores economías de escala; sus ventas crecen un 18%, la cesta media ha subido hasta 59 euros, la inversión en logística está hecha reduciendo sus costes, crece la fidelización (de 91% a 97%) y el coste de adquisición ha caído de 15 a 9 euros. Todo ello ha hecho crecer el margen EBITDA un 3% llevándolo del 1% al 4%. La compañía está disfrutando del cambio a la compra online gracias al COVID. Estamos en momento dulce. Si Zooplus captura un 8% de cuota de mercado (hoy 6%) gracias a su capacidad online, y el mercado europeo sigue creciendo (ha pasado de 23bn a 26bn en 2 años), puede seguir subiendo. Además, la empresa no tiene deuda. Analizándola, vemos un elevado potencial de subida con múltiples exigentes puestos por nosotros y la capacidad de multiplicar si nos vamos a valoraciones de compañías semejantes de EE. UU. como Chewy con un mayor FCF Yield. Aun así, reducimos ligeramente el peso en la cartera ya que se había descontrolado tras las últimas subidas.

IAG. Compañía del sector de las aerolíneas, que lleva varios meses en cartera y que, como parte de la estrategia de vuelta a la normalidad, reacciona con fuerza con las noticias que nos acercan a una mejora en la economía, como son los avances con las vacunas y las subidas de tipos (que auguran una recuperación económica y un aumento del consumo). Esta compañía realizó una ampliación de capital en plena crisis para mantener una estructura de capital fuerte y así aguantar hasta el final de la pandemia, si esto se produjera, tras haber caído otras en el camino (quiebra de más de una aerolínea) y tras la compra de Air Europa, el volumen de negocio de esta compañía será mayor que antes de la crisis y por lo tanto podría llegar a tener más valor. En este caso se ha reducido algo la posición porque la velocidad de subida ha sido muy elevada y es posible que corrija ligeramente a corto plazo para volver a la senda alcista en un futuro cercano. Se sitúa como una de las compañías más rentables en el mes de febrero, acumulando una rentabilidad del 38% en ese periodo.

Se llevan a cabo bastantes cambios, por un lado, se reduce el peso en compañías con exposición a la vuelta a la normalidad tras el buen comportamiento que han tenido, aprovechando para tomar beneficios (IAG, Jost Werke); y se cierra la posición en Técnicas Reunidas. Por otro lado, se compran empresas con buenas perspectivas de crecimiento y que se habían quedado atrás (Grenergy, Lancashire y Technip Energies). Y, como en el resto de los fondos, se va deshaciendo la posición de Euskaltel después de la OPA

de Más Móvil tras alcanzar niveles donde no vemos recorrido de revalorización.

En el segundo trimestre Se implementan cambios en el sector de las renovables igual que se ha hecho en los otros fondos, incrementando el peso a esta temática a través de compañías como Solarpack y Solaria y se sube peso en Technip, Cellnex, Lancashire. Dentro del sector inmobiliario se cambia Inmobiliaria del Sur por Metrovacesa, donde tras reunirnos con la compañía vemos más potencial a futuro. Vendemos Akka Technologies, Lundin Mining y Nos.

Se incorporan dos compañías a la cartera: OCI y FCC, y se incrementa el peso en Technip. OCI: empresa de fertilizantes, sector con alta exposición al ciclo. Existen 3 fundamentales y necesarios: nitrógeno, fósforo y potasio. OCI está especializada en nitrógeno, mientras que los fabricantes de los otros dos fertilizantes suelen ser compañías más pequeñas y nacionales. El mercado de nitrógeno es de 188m toneladas, ellos fabrican 12 y es un mercado fragmentado. Ellos son competitivos en Middle East y EE. UU., mientras en Europa está Yara. Su producto es muy utilizado para las cosechas de trigo y maíz.

FCC: aprovechamos la caída derivada de la salida del índice MSCI Small Caps para comprar. Tiene varios negocios, el de recogida basuras y tratamiento de residuos, el de infraestructura de agua (el n2 después de aguas de Barcelona y sin riesgo sobre el precio del commodity porque cobra un retorno sobre unos parámetros), la construcción (potenciada desde la entrada de Slim) y cementos portland.

La cartera se ha mantenido estable en el mes de Junio con muy pocos cambios. Vendemos Indra como consecuencia de los cambios en el management que generan algo de incertidumbre en el corto plazo. Se compran futuros para incrementar la exposición a mercados y se compra Acerinox.

El sector industrial representa un 22% del fondo (Elis, Biffa, Danieli, Aeropuertos de Zurich); el sector financiero pesa un 10% (KBC Ancora, Lancashire, Cerved) y el de materiales otro 10% (Navigator, Acerinox, Corbion). Siguen teniendo poca relevancia en la cartera el consumo discrecional 3% (sólo tenemos Zooplus) energía 4% (Technip y Euronav) y el sector IT 5% (donde hemos vendido Indra y tenemos en cartera Software AG y Barco).

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo utiliza productos derivados tanto como cobertura o apalancamiento de los niveles de inversión. En el trimestre incrementamos niveles de inversión a través de futuros después de las caídas fuertes.

El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 100,09% y el apalancamiento medio es del 7,04%.

d) Otra información sobre inversiones.

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

Activos en situación de litigio: No aplica

Duración al final del periodo: N/A

Tir al final del periodo: N/A

Inversiones en otros fondos: N/A

Inversiones clasificadas como 48.1.j: El fondo no tiene activos clasificados dentro de este apartado.

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 valor liquidativo.

La volatilidad anual del fondo se ha situado en el 10,46% para la clase A, 10,46% para la clase L y en el 11,10% para la clase D en el último trimestre, disminuyendo respecto al trimestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo es inferior en las clases A y L a la volatilidad anual de su benchmark (11,00%) y superior a la volatilidad anual de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,09%. Por el contrario, se sitúa en niveles inferiores a los de la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en 13,98%.

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 11,11%, 15,02% para la clase L y para la clase D es 11,27%, disminuyendo en todas las clases 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 periodo, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 6,89%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

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

Con fecha 31/03/21 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.

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.