

**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](mailto:clientes@mutuactivos.com), pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en <http://www.mutuactivos.com>.

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

#### **Dirección**

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

**Correo electrónico** [clientes@mutuactivos.com](mailto:clientes@mutuactivos.com)

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

### **INFORMACIÓN FONDO**

**Fecha de registro:** 05/07/2001

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

##### **Categoría**

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

##### **Descripción general**

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 35% índice AFI Letras a 1 año, 65% EONIA capitalizado a 7 días, a efectos meramente informativos y/o comparativos. El fondo tiene el 100% de la exposición total en renta fija pública y privada (sin distribución predeterminada), incluyendo depósitos en entidades de crédito e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos, negociada en la 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 -calificación crediticia elevada-, siendo la calificación mínima de BBB- (calificación crediticia media) por SP o equivalente de otra agencia; las emisiones con vencimiento inferior a 12 meses tendrán calificación crediticia mínima de A-3 por SP o equivalente de otra agencia (al menos mediana calidad crediticia).

La rebaja de calificación de activos del fondo no supondrá su venta. El fondo podrá llegar a tener hasta el 100% de activos en cartera por debajo de la calificación crediticia mínima indicada. El fondo podrá tener activos de renta fija de baja liquidez. Los emisores serán área euro y en menor medida resto Europa, EEUU, Canada y Japón. El fondo podrá cubrir el riesgo de crédito de activos de renta fija mediante derivados. La duración media del fondo no podrá superar los 12 meses. La exposición del fondo a riesgo divisa no excederá del 5%. Hasta un máximo del 10% del patrimonio total del fondo se puede invertir a través de IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

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 fondo invertirá en activos de deuda de Estados, Comunidades Autónomas o similares, entidades locales, agencias gubernamentales y otra 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, podría llegar a tener hasta el 100% de los activos en

cartera por debajo de la calificación crediticia mínima indicada. La gestora analizará la solvencia de los activos en los que invierte de manera que no invertirá en aquellos que a su juicio tengan una calidad crediticia inferior a la mencionada anteriormente. No existirán limitaciones sectoriales o geográficas distintas a las informadas.

### Operativa en instrumentos derivados

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

La operativa con derivados OTC se desarrollará con contrapartes que se encuentren bajo la supervisión de un órgano regulador de un país de la OCDE y con solvencia suficiente a juicio de la gestora. Éstas deberán aportar colaterales aptos para mitigar total o parcialmente el riesgo de contraparte y no podrán ser entidades que pertenezcan al grupo depositario de la IIC o que supongan una operación vinculada.

La 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	1.146.620,07	1.290.320,33	974	1.122	EUR	0,00	0,00	10.000,00 Euros	NO
*D* MUTUAFONDO	16.959,76	29.492,70	89	92	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
*L* MUTUAFONDO	9.467.628,06	9.615.197,85	2.720	2.061	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
*A* MUTUAFONDO	EUR	156.758	176.668	174.573	1.121.856
*D* MUTUAFONDO	EUR	2.217	3.866	3.319	5.547
*L* MUTUAFONDO	EUR	1.295.884	1.317.728	1.041.535	0

### Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
*A* MUTUAFONDO	EUR	136,7127	136,9182	136,5622	136,6243
*D* MUTUAFONDO	EUR	130,7367	131,0973	131,0839	131,4773
*L* MUTUAFONDO	EUR	136,8753	137,0464	136,6257	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 CORTO	0,12	0,00	0,12	0,12	0,00	0,12	mixta	al fondo
*D* MUTUAFONDO CORTO	0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio	al fondo
*L* MUTUAFONDO CORTO	0,10		0,10	0,10		0,10	patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario			
	% efectivamente cobrado			Base de cálculo
	Período	Acumulada		
*A* MUTUAFONDO CORTO	0,02	0,02		patrimonio
*D* MUTUAFONDO CORTO	0,02	0,02		patrimonio
*L* MUTUAFONDO CORTO	0,01	0,01		patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
<b>Índice de rotación de la cartera (%)</b>	0,03	0,00	0,03	0,00
<b>Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)</b>	-0,49	-0,49	-0,49	-0,48

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 CORTO PLAZO 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
<b>Rentabilidad</b>	-0,15	-0,03	-0,12	0,07	0,21	0,26	-0,05	-0,53	0,31

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,06	31/05/2021	-0,06	31/05/2021	-0,31	29/05/2018
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,06	01/06/2021	0,06	01/06/2021	0,09	09/04/2020

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

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

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

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	0,24	0,28	0,19	0,23	0,29	0,41	0,13	0,42	0,22
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 CORTO PLAZO FI (DESDE 15/04/20)	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01	0,14	0,25	0,23	0,09
VaR histórico(iii)	0,31	0,31	0,32	0,31	0,32	0,31	0,20	0,21	0,15

(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.

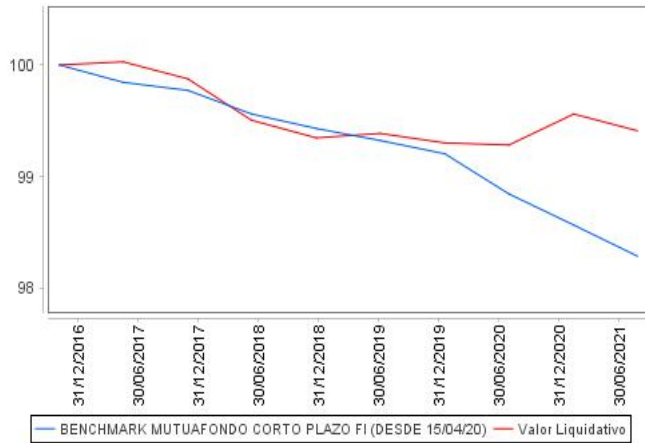
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

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

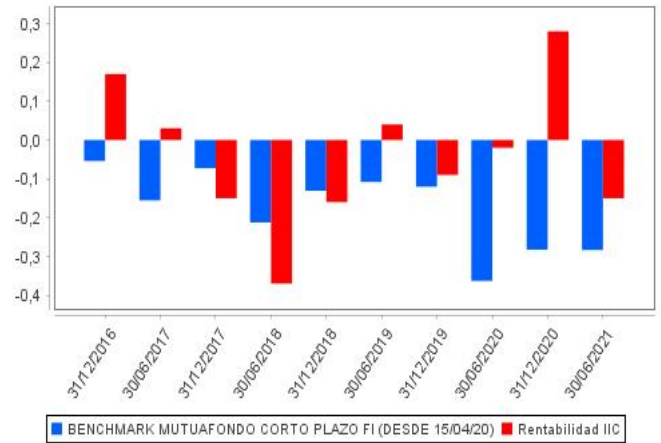
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,15	0,08	0,07	0,07	0,07	0,29	0,29	0,29	0,28

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 CORTO PLAZO 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
<b>Rentabilidad</b>	-0,28	-0,10	-0,18	0,01	0,15	0,01	-0,30	-0,79	0,05

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,06	31/05/2021	-0,06	31/05/2021	-0,31	29/05/2018
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,06	01/06/2021	0,06	01/06/2021	0,09	09/04/2020

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

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

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

### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	0,24	0,28	0,19	0,22	0,28	0,42	0,14	0,42	0,22
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 CORTO PLAZO FI (DESDE 15/04/20)	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01	0,14	0,25	0,23	0,09
VaR histórico(iii)	0,34	0,34	0,34	0,34	0,34	0,34	0,22	0,23	0,17

(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.

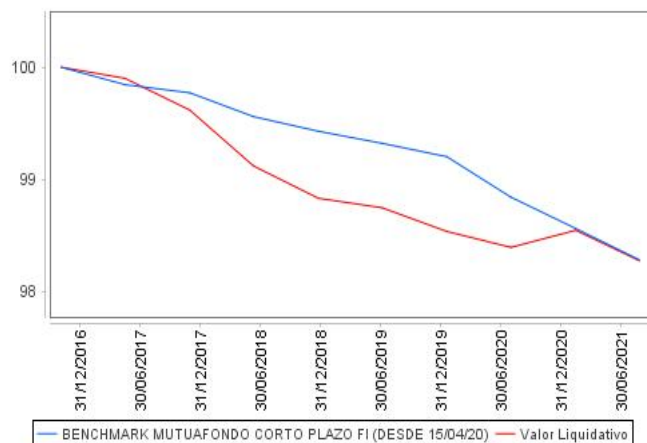
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

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

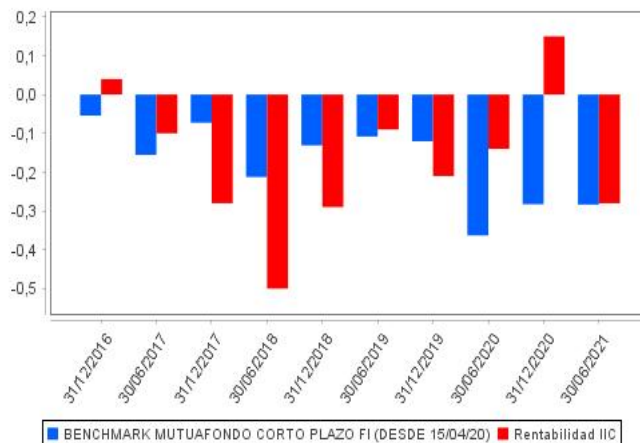
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,27	0,13	0,13	0,13	0,13	0,53	0,55	0,55	0,53

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## A) Individual \*L\* MUTUAFONDO CORTO PLAZO 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
<b>Rentabilidad</b>	-0,12	-0,02	-0,10	0,08	0,22	0,31			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,06	31/05/2021	-0,06	31/05/2021		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,06	01/06/2021	0,06	01/06/2021		

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

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

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

### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	0,24	0,28	0,19		0,29	0,42			
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 CORTO PLAZO FI (DESDE 15/04/20)	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01	0,14			
VaR histórico(iii)	0,40	0,40	0,42	0,44	0,48	0,44			

(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.

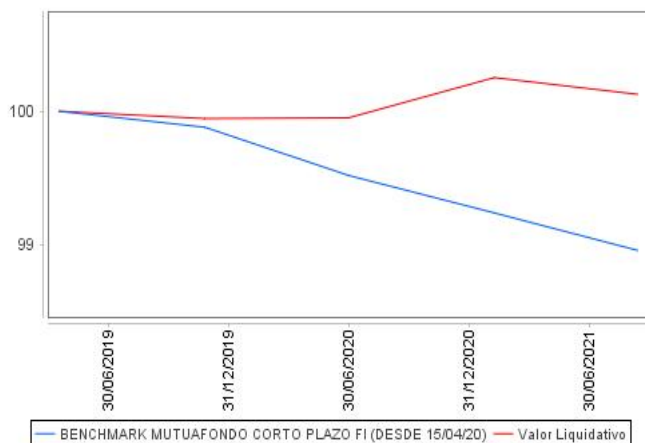
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

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

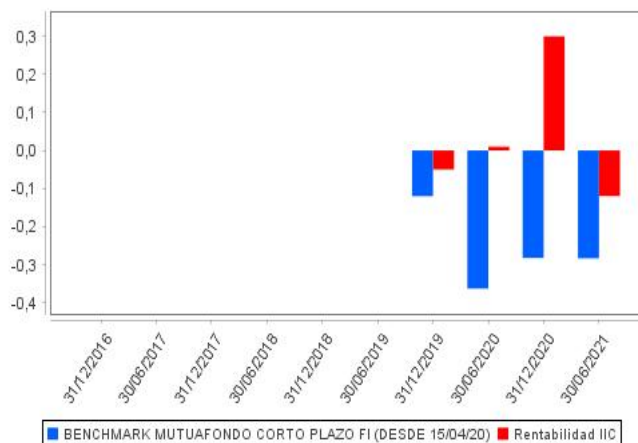
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,12	0,06	0,06	0,06	0,06	0,24	0,19		

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
<b>Total fondos</b>	<b>6.442.623</b>	<b>39.533</b>	<b>2,02</b>

\* Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.244.091	85,51	1.280.790	85,48
* Cartera interior	336.931	23,16	512.178	34,18
* Cartera exterior	905.521	62,24	767.385	51,22
* Intereses de la cartera de inversión	1.639	0,11	1.227	0,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	204.817	14,08	214.106	14,29
(+/-) RESTO	5.950	0,41	3.367	0,22
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.454.858</b>	<b>100,00</b>	<b>1.498.263</b>	<b>100,00</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>1.498.263</b>	<b>1.471.793</b>	<b>1.498.263</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-2,77	1,48	-2,77	-288,32
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-0,12	0,31	-0,12	-144,13
(+) Rendimientos de gestión	0,01	0,44	0,01	-97,47
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	19,82
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,45	0,11	0,45	301,49
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,44	-0,32	-0,44	38,77
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,50	0,67	-0,50	-175,35
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,02	-0,02	-0,02	-16,95
+/- Otros rendimientos	0,52	0,00	0,52	51.474,18
(-) Gastos repercutidos	-0,13	-0,13	-0,13	-0,66
- Comisión de gestión	-0,10	-0,10	-0,10	-0,75
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-0,56
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	4,10
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,30
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>1.454.859</b>	<b>1.498.263</b>	<b>1.454.859</b>	

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

## 3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	10.885	0,73
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		45.962	3,15	61.601	4,11
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		14.051	0,97	18.737	1,25
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.054	0,21	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>63.067</b>	<b>4,33</b>	<b>91.223</b>	<b>6,09</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>33.862</b>	<b>2,33</b>	<b>33.991</b>	<b>2,27</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>240.000</b>	<b>16,50</b>	<b>330.000</b>	<b>22,03</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>336.929</b>	<b>23,16</b>	<b>455.214</b>	<b>30,39</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>56.962</b>	<b>3,80</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>336.929</b>	<b>23,16</b>	<b>512.176</b>	<b>34,19</b>
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.111	0,28	4.641	0,31
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		19.424	1,34	23.093	1,54
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		610.406	42,01	452.680	30,20
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		271.589	18,67	286.978	19,16
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>905.530</b>	<b>62,30</b>	<b>767.392</b>	<b>51,21</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>905.530</b>	<b>62,30</b>	<b>767.392</b>	<b>51,21</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>905.530</b>	<b>62,30</b>	<b>767.392</b>	<b>51,21</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>1.242.459</b>	<b>85,46</b>	<b>1.279.568</b>	<b>85,40</b>

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

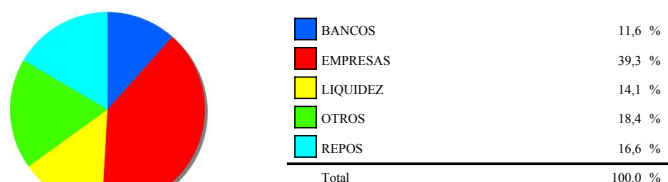
Los productos estructurados suponen un 0,14% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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

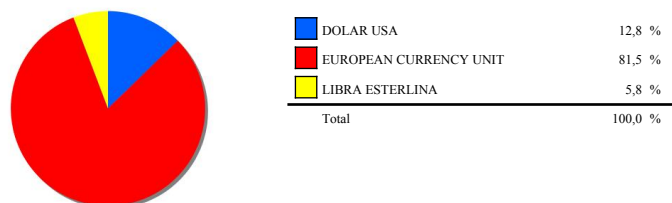
Duración en Meses



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
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACENTE	83.253	Inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACENTE	147.987	Inversión
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>231.240</b>	
BUNDESSCHATZANWEISUN 0% 16/06/2023	Venta	309.600	Inversión
US TREASURY N/B 2,625% 30/06/2023	Venta Futuro US TREASURY N/B	77.714	Inversión
US TREASURY N/B 2,625% 30/06/2023	Venta Futuro US TREASURY N/B	2.449	Inversión
<b>Total otros subyacentes</b>		<b>389.763</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>621.003</b>	

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.



## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a) Existe un Partícipe significativo de manera directa con un 53,74% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta un 2,42%.
- d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 39.120.326.029,13 euros, suponiendo un 2.611,90% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. (Dicho importe corresponde, prácticamente en su totalidad, al sumatorio de las operaciones de repo derivadas de la gestión de la liquidez de la IIC).
- d) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 4.924.576,60 euros, suponiendo un 0,33% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 50,00 euros.

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

El fondo mantiene una exposición a activos ilíquidos del 14,48%, correspondiente a 35 activos financieros que figuran en cartera. El Índice que se utiliza ahora mismo de referencia es el European Central Bank ESTR OIS que figura con el ticker OISESTR index. 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 que se utiliza ahora mismo de referencia es el European Central Bank ESTR OIS que figura con el ticker OISESTR index. Se utiliza únicamente a efectos de comparar la rentabilidad del fondo con la del mismo y no supone, en la práctica, ninguna restricción a la hora de definir los activos en los que el fondo invierte.

#### **d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.**

El ratio de gastos soportados en el presente ejercicio en la clase A se situó en 0,15% mientras que en la clase L y D se situó en 0,12% y 0,27% respectivamente, dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, auditoría, etc.

La evolución del patrimonio ha sido negativa disminuyendo un 11,27% en la clase A, un 1,66% la clase L y un 42,65% en la D, el número de partícipes ha disminuido en 148 en la clase A mientras que en la L ha aumentado en 659 y en la D ha disminuido en 3, el número total de partícipes del fondo es 3.783, la rentabilidad neta acumulada del fondo se ha situado en un -0,15% para la clase A, en un -0,12% para la L mientras que para la clase D la rentabilidad se ha situado en un -0,28% en el ejercicio.

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

Los fondos de la misma categoría de renta fija euro corto plazo gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del -0,12% en el periodo.

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

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

Las compras del periodo han sido:

VOLKSWAGEN LEASING G 0,00001% 12/07/2023

FCA BANK IRELAND 0,00001% 27/01/2023

HEATHROW FUNDING LTD 7,125% 14/02/2024

VOLKSWAGEN FIN SERV AG 0,625% 01/04/2022

SYNGENTA FINANCE 1,875% 02/11/2021

BOEING CO 1,433% 04/02/2024

ENGIE FLOTANTE 24/10/2023

7-ELEVEN 0,8% 10/02/2024

7-ELEVEN 0,625% 10/02/2023

TIKEHAU CAPITAL SCA 3% 27/11/2023

BAT INTL FINANCE 0,875% 13/10/2023

RCI BANQUE 0,5% 15/09/2023

CAIXABANK 0,75% 18/04/2023

BANCO SANTANDER 4,875% 01/06/2023

INTESA SANPAOLO 2,125% 30/08/2023

NTT FINANCE CORP 0,373% 03/03/2023

NTT FINANCE CORP 0,583% 01/03/2024

PSA BANQUE FRANCE 0,625% 10/10/2022

HSBC BANK FLOTANTE 08/03/2023

GOLDMAN SACHS GROUP IN 0,673% 08/03/2024

AUTOLIV 0,75% 26/06/2023

LLOYDS BANKING GROUP P 0,695% 11/05/2024

ALTRIA GROUP 1% 15/02/2023

KEURIG DR PEPPER 0,75% 15/03/2024

ENI 4% 12/09/2023

JPMORGAN CHASE and CO 0,697% 16/03/2024

EUROFINS 2,125% VTO 25/07/2024

VERIZON CO FLOTANTE 22/03/2024

SYNGENTA FINANCE 4,441% 24/04/2023

HI GROUP HOLDINGS LT 0,01% 19/04/2024

BANK OF AMERICA CORP 0,976% 22/04/2025

MORGAN STANLEY 0,731% 05/04/2024

CELLNEX TELECOM 2,375% 16/01/2024

GOLDMAN SACHS GROUP IN FLOTANTE 30/04/20

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

AMADEUS IT GROUP FLOTANTE 18/03/2022

CITIGROUP 0,981% 01/05/2025

TOYOTA MOT FLOTANTE 28/04/2023

CONTINENTAL AG 0% 12/09/2023

IREN 0,875% 04/11/2024

COCA-COLA EUROPEAN PART 1,125% 26/05/24

PROSEGUR CIA DE SEGURIDA 1% 08/02/2023

ASTRAZENECA 0,3% 26/05/2023

FIDELITY NATL INFO SERV 0,75% 21/05/2023

JPMORGAN CHASE and CO 0,824% 01/06/2025

NOVO NORDISK FINANCE 0% 04/06/2024

EP INFRASTRUCTURE AS 1,659% 26/04/2024

HYUNDAI CAPITAL AMER 0% 14/06/2024

VONOVIA SE 0% 16/09/2024

Las ventas del periodo han sido:

EXOR 2,125% 02/12/2022

ALTRIA GROUP 3,49% 14/02/2022

Activos ilíquidos: 14,48%. Activos con calificación HY o NR: 1,54%

#### **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.

El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 99,63% y el 19,55% de apalancamiento medio.

#### **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 -0,56%.

Activos en situación de litigio: N/A

Duración al final del periodo: 0,25 años

Tir al final del periodo: -0,06%

Inversiones en otros fondos: N/A

Inversiones clasificadas como 48.1.j: N/A

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

N/A

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

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

La volatilidad del fondo se ha situado en el último trimestre en el 0,28% en el último trimestre para la clase A, 0,28% para la clase D y 0,28% para la clase L, aumentando respecto al trimestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo es superior a la volatilidad anual de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año que es de 0,09%. Además, se sitúa por encima a la de su benchmark que se situó en 0,02% y por debajo del Ibex 35 (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 0,31%, 0,40% para la clase L y para la clase D es 0,34%, disminuyendo en todos los casos respecto al último trimestre.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular6/2010 de la CNMV.

Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional.

La operativa con instrumentos derivados pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. Al final del trimestre, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 27,52%.

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

N/A

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

El fondo mantiene una exposición a activos ilíquidos del 14,48%, correspondiente a 35 activos financieros que figuran en cartera.

El Índice que se utiliza ahora mismo de referencia es el European Central Bank ESTR OIS que figura con el ticker OISESTR index.

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. El fondo, al no tener exposición a riesgo de tipo de interés no se verá afectado por los cambios que se produzcan en las curvas libre de riesgo, no obstante, movimientos en los diferenciales de crédito podrían afectarle negativamente en el hipotético caso de que el BCE retirara sus programas de apoyo a los mercados financieros. Como no pensamos que esto vaya a ocurrir de manera inminente, prevemos estrechamientos de los diferenciales en el tramo de corto plazo de las curvas de crédito, de manera que el fondo a pesar de invertir a tipos negativos, debería beneficiarse

#### **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.