

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

Depositario BNP PARIBAS SECURITIES
Grupo Depositario BNP PARIBAS
Rating depositario A+

Fondo por compartimentos NO

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

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

Dirección

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

Correo electrónico clientes@mutuactivos.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 11/04/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Otros
Vocación Inversora: Global
Perfil de riesgo: 4, en una escala de 1 a 7.

Descripción general

La gestión toma como referencia el índice que se compone como se indica a continuación: 60% MSCI World Net Total Return (en euros), 25% Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 3 to 5 Years (QW7I Index) y 15% Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 5 to 7 Years; El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

El resto de la exposición (en torno al 40%) se invertirá en renta fija, pública y/o privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos, así como bonos convertibles y/o canjeables por acciones (podrán comportarse como activos de renta variable), deuda subordinada (con preferencia de cobro posterior a los acreedores comunes) y en bonos contingentes convertibles (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y en caso de que se produjera la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del fondo), sin predeterminación por distribución geográfica o sectorial y calificación crediticia, pudiendo llegar a invertirse el 100% en emisiones con baja calidad (rating inferior a BBB- por SP o equivalente), o incluso no calificadas.

Se podrá invertir hasta un 25% de la exposición total en titulaciones líquidas. La exposición a países emergentes podría llegar a alcanzar un 33% de la exposición total. La duración media de la cartera oscilará entre 0 y 7 años. La máxima exposición a riesgo divisa será del 70%. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino 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 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 con un vencimiento máximo de 7 días. Excepcionalmente podrán realizarse adquisiciones temporales de activos de renta fija pública de la Eurozona con un vencimiento máximo de hasta 180 días. En este caso, el riesgo de contrapartida estará mitigado por estar la operación colateralizada por el activo adquirido. Estas operaciones resultarán eficaces en relación a su coste y se realizarán con entidades financieras de reconocido prestigio en el mercado, no pertenecientes al grupo económico de la gestora.

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.

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 entrega de garantías se realizará habitualmente en efectivo, admitiéndose también deuda pública de un Estado miembro de la UE con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-) por al menos dos agencias de rating (aplicando, en este último caso, los haircuts habituales de mercado). El efectivo recibido en garantía podrá ser reinvertido en activos aptos de acuerdo con la normativa vigente, siempre que sea compatible con la política de inversión del fondo. Estas inversiones podrían tener unos riesgos (riesgo de mercado, de crédito y de tipo de interés) que la gestora tratará de minimizar. La actualización de garantías con las contrapartes tendrá habitualmente una periodicidad diaria, lo que limitará el riesgo de contraparte, y con una fijación de un umbral mínimo (mientras no se supere, no se activará la liquidación correspondiente).

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye Dividendos
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		
A MUTUAFONDO	98.527,28	117.393,95	541	631	EUR	0,00	0,00	10.000,00 Euros	NO
D MUTUAFONDO	5.185,16	5.357,41	126	139	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
E MUTUAFONDO	103.738,43	112.884,25	1	1	EUR	0,00	0,00	10.000.000,00 Euros	NO
L MUTUAFONDO	86.286,60	7.878,79	6	3	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	10.785	11.939	36.083	29.078
D MUTUAFONDO	EUR	520	501	617	19
E MUTUAFONDO	EUR	11.504	11.625	15.970	16.512
L MUTUAFONDO	EUR	9.462	802	12.896	0

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
A MUTUAFONDO	EUR	109,4595	101,7024	116,3845	104,4928
D MUTUAFONDO	EUR	100,3648	93,4605	107,4312	96,5979
E MUTUAFONDO	EUR	110,8939	102,9841	117,7296	105,2115
L MUTUAFONDO	EUR	109,6537	101,8323	116,4042	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	0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	mixta	al fondo
D MUTUAFONDO	0,60		0,60	0,60		0,60	patrimonio	al fondo
E MUTUAFONDO	0,32		0,32	0,32		0,32	patrimonio	al fondo
L MUTUAFONDO	0,32	0,00	0,32	0,32	0,00	0,32	mixta	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,20	0,03	0,20	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,42	-0,49	-0,42	-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 CRECIMIENTO 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	7,63	2,21	5,30	0,62	0,15	-12,62	11,38	-3,28	-0,18

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,93	11/05/2021	-0,93	11/05/2021	-4,86	09/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,64	05/05/2021	1,02	01/03/2021	1,36	10/03/2020

(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	5,40	5,34	5,45	1,43	1,40	7,49	5,08	5,48	8,41
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 CRECIMIENTO FI	7,15	5,33	8,63	7,73	8,31	17,34	6,41	7,64	8,59
VaR histórico(iii)	4,44	4,44	4,60	4,96	5,45	4,96	5,31	5,53	6,84

(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.

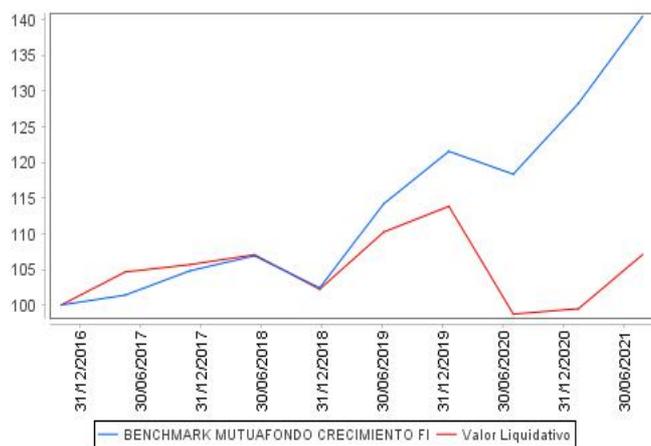
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

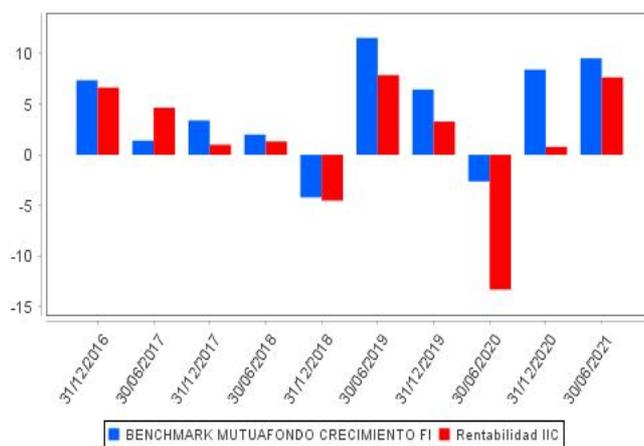
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,46	0,23	0,23	0,24	0,22	0,89	0,79	0,55	0,56

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 CRECIMIENTO 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	7,39	2,09	5,18	0,50	0,04	-13,00	11,21	-4,80	-4,51

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,93	11/05/2021	-0,93	11/05/2021	-4,86	09/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,64	05/05/2021	1,02	01/03/2021	1,36	10/03/2020

(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	5,40	5,34	5,45	1,44	1,40	7,51	5,35	5,73	8,63
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 CRECIMIENTO FI	7,15	5,33	8,63	7,73	8,31	17,34	6,41	7,64	8,59
VaR histórico(iii)	4,50	4,50	4,50	4,85	5,42	4,85	5,49	5,98	7,76

(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.

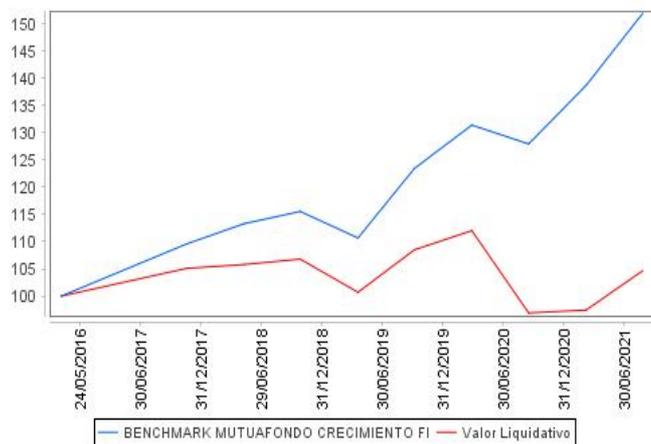
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

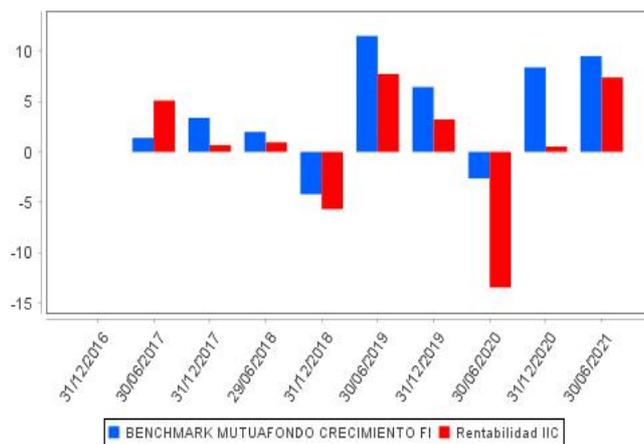
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,68	0,34	0,35	0,35	0,33	1,34	1,31	1,52	0,03

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 *E* MUTUAFONDO CRECIMIENTO 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	7,68	2,23	5,33	0,64	0,17	-12,52	11,90	-3,39	-0,33

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,93	11/05/2021	-0,93	11/05/2021	-4,86	09/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,64	05/05/2021	1,02	01/03/2021	1,36	10/03/2020

(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	5,40	5,33	5,45	1,44	1,40	7,51	5,36	5,72	8,41
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 CRECIMIENTO FI	7,15	5,33	8,63	7,73	8,31	17,34	6,41	7,64	8,59
VaR histórico(iii)	4,50	4,50	4,67	5,02	5,54	5,02	5,58	5,89	7,32

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

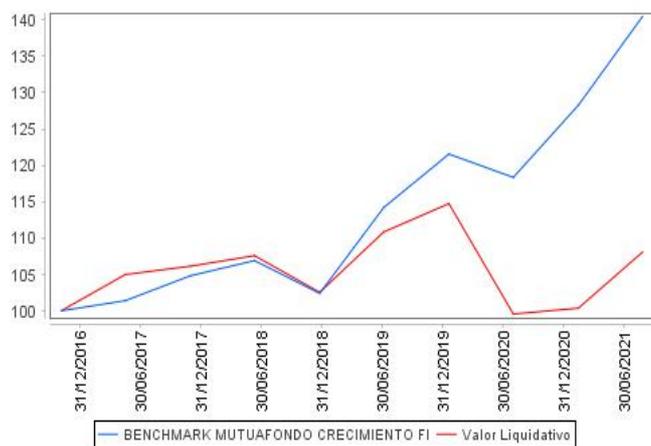
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

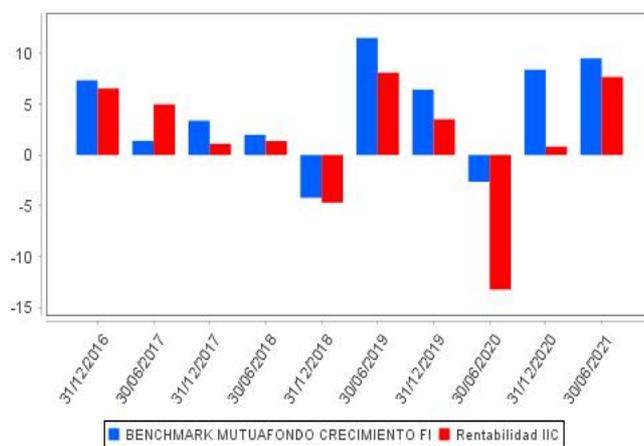
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,41	0,20	0,21	0,21	0,20	0,79	0,76	0,70	0,70

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 CRECIMIENTO 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	7,68	2,23	5,33	0,64	0,17	-12,52			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,93	11/05/2021	-0,93	11/05/2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,64	05/05/2021	1,02	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	5,40	5,33	5,45	1,44	1,40	7,49			
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 CRECIMIENTO FI	7,15	5,33	8,63	7,73	8,31	17,34			
VaR histórico(iii)	5,73	5,73	6,12	6,42	6,96	6,42			

(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.

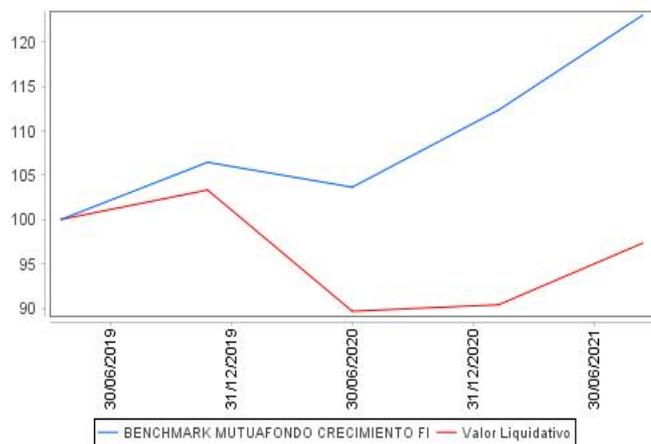
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

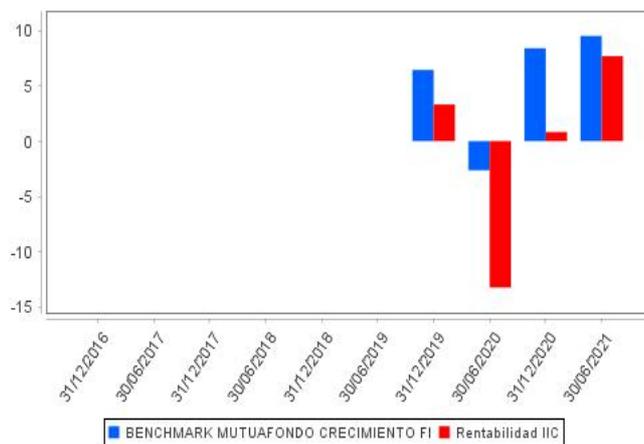
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,40	0,20	0,21	0,21	0,19	0,81	0,60		

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

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

* Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	26.706	82,76	19.312	77,66
* Cartera interior	8.576	26,57	4.840	19,46
* Cartera exterior	18.028	55,86	14.354	57,72
* Intereses de la cartera de inversión	28	0,09	60	0,24
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	74	0,23	58	0,23
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.491	20,11	5.436	21,86
(+/-) RESTO	-926	-2,87	119	0,48
TOTAL PATRIMONIO	32.271	100,00	24.867	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)	24.868	36.021	24.868	
+ Suscripciones/reembolsos (neto)	20,77	-38,99	20,77	-148,83
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Rendimientos netos	6,90	0,78	6,90	702,14
(+) Rendimientos de gestión	7,46	1,27	7,46	435,96
+ Intereses	-0,03	-0,03	-0,03	-12,04
+ Dividendos	0,35	0,05	0,35	594,78
+ Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,69	2,01	0,69	-68,62
+ Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,65	-0,23	3,65	-1.552,20
+ Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,67	-0,44	-0,67	38,77
+ Resultados en derivados (realizadas o no)	2,07	0,84	2,07	125,19
+ Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros resultados	0,05	-0,20	0,05	-123,18
+ Otros rendimientos	1,35	-0,73	1,35	-270,70
(-) Gastos repercutidos	-0,56	-0,49	-0,56	5,38
- Comisión de gestión	-0,35	-0,36	-0,35	-11,88
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	8,32
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,10	-0,10	-6,40
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	71,51
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,01	-0,09	950,86
(+) 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)	32.271	24.868	32.271	

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	502	2,02
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.787	5,54	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		621	1,92	823	3,31
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	102	0,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.408	7,46	1.427	5,74
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		400	1,24	600	2,42
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.000	12,40	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		6.808	21,10	2.027	8,16
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.843	5,71	1.365	5,48
TOTAL RENTA VARIABLE		1.843	5,71	1.365	5,48
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	1.547	6,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.651	26,81	4.939	19,86
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		538	1,66	717	2,88
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		300	0,93	300	1,21
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.850	18,14	6.584	26,49
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.123	3,47	1.401	5,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.811	24,20	9.002	36,21
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		300	0,93	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		8.111	25,13	9.002	36,21
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		9.979	30,93	5.534	22,27
TOTAL RENTA VARIABLE		9.979	30,93	5.534	22,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		18.090	56,06	14.536	58,48

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		26.741	82,87	19.475	78,34

Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):

PTBEQKOM0019 - Bonos BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2025-12-08	EUR	74	0,23	58	0,23
--	-----	----	------	----	------

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

Los productos estructurados suponen un 0,05% 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

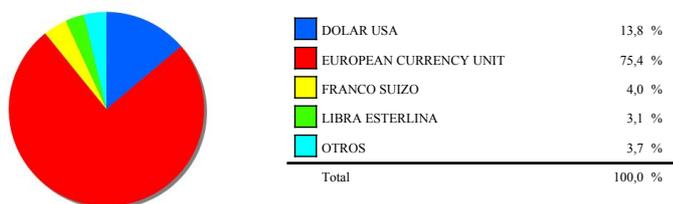
Duración en Años



Area Geográfica



Divisas



Tipo de Valor



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
EURO STOXX 50	Compra Opcion EURO STOXX 50 10 Fisica	2.478	Inversión	Total subyacente renta variable		5.334	
EURO STOXX 50	Compra Opcion EURO STOXX 50 10 Fisica	966	Inversión	SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/GBP 125000 Fisica	749	Inversión
FUTURO S&P500 EMINI FUT DEC21 ESZ1	Compra Opcion FUTURO S&P500 EMINI FUT DEC21	911	Inversión	SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/USD 125000 Fisica	1.129	Inversión
Total subyacente renta variable		4.355		Total subyacente tipo de cambio		1.878	
INDICE INFLACCION EUROPEA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO INF 1,3995% 1504203	380	Objetivo concreto de rentabilidad	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,5% 30/04/2030	Venta Futuro BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,5% 30/04/2	100	Inversión
INDICE INFLACCION EUROPEA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO INFL 1,424% 1503203	300	Objetivo concreto de rentabilidad	BUNDES OBLIGATION 0% 10/04/2026	Venta Futuro BUNDES OBLIGATION	200	Inversión
INDICE INFLACCION UK SWAP	Permutas financieras SWAP CERO 3,646 VTO 18062031	291	Objetivo concreto de rentabilidad	BUNDESREPUB. DEUTSCH 0% 15/08/2030	Compra Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCH 0% 15/08/2030 1	100	Inversión
INDICE INFLACCION UK SWAP	Permutas financieras SWAP CERO 3,7315% 15/05/2031	349	Objetivo concreto de rentabilidad	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,5% 15/08/2046	Compra Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,5% 15/08/	200	Inversión
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP INFL 2,39%VTO11022031	253	Objetivo concreto de rentabilidad	BUNDESSCHATZANWEISUN 0% 16/06/2023	Compra Futuro BUNDESSCHATZANWE	1.100	Inversión
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 2,075% VTO 08052029	270	Objetivo concreto de rentabilidad	ENEL 8,75% 24/09/2073	Compra Plazo ENEL 8,75% 24/09/2073 168662 Fisica	195	Inversión
INDICE ITRAXX EUR CROSSVER 5Y ITXEB533	Permutas financieras CDS(022) MARKIT ITRX EUR XOVER 12	550	Objetivo concreto de rentabilidad	EUROPEAN UNION 0,00001% 06/07/2026 15	Compra Plazo EUROPEAN UNION 0,00001% 06/07/2026 15	153	Inversión
INDICE ITRAXX EUR CROSSVER 5Y ITXEB534	Permutas financieras CDS(022) MARKIT ITRX EUR XOVER	1.460	Objetivo concreto de rentabilidad	INDICE INFLACCION EUROPEA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO INF 1,3995% 1504203	380	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE ITRAXX EUR CROSSVER 5Y ITXEB534	Permutas financieras CDS(022) MARKIT ITRX EUR XOVER	89	Objetivo concreto de rentabilidad	INDICE INFLACCION EUROPEA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO INFL 1,424% 1503203	300	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE ITRAXX EUR CROSSVER 5Y ITXEB534	Permutas financieras CDS(022) MARKIT ITRX EUR XOVER	597	Objetivo concreto de rentabilidad	INDICE INFLACCION UK SWAP	Permutas financieras SWAP CERO 3,646 VTO 18062031	291	Objetivo concreto de rentabilidad
KINGDOM OF IN 5,01% 21/11/2044	Permutas financieras CDS(022) KINGDOM OF SPAIN 20/0	506	Objetivo concreto de rentabilidad	INDICE INFLACCION UK SWAP	Permutas financieras SWAP CERO 3,7315% 15/05/2031	349	Objetivo concreto de rentabilidad
KINGDOM OF IN 5,01% 21/11/2044	Permutas financieras CDS(022) SPAIN CDS USD SR 5Y D	169	Objetivo concreto de rentabilidad	INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP INFL 2,39%VTO11022031	253	Objetivo concreto de rentabilidad
SWAP 30 AÑOS EUSA30	Compra Opcion SWAP 30 AÑOS EUSA30 1000000 Fisica	7.300	Inversión	INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 2,075% VTO 08052029	270	Objetivo concreto de rentabilidad
Total otros subyacentes		12.514		LA POSTE 5,3% 01/12/2043	Compra Plazo LA POSTE 5,3% 01/12/2043 168662 Fisic	179	Inversión
TOTAL DERECHOS		16.869		SOFTBANK GROUP CORP 3,875% 06/07/2032	Compra Plazo SOFTBANK GROUP CORP 3,875%	130	Inversión
ACCIONES REDFIN CORP	Emisión Opcion ACCIONES REDFIN CORP 100 Fisica	35	Inversión	US TREASURY N/B 0,375% 30/11/2025	Compra Futuro US TREASURY N/B 0,375% 30/11/2025 10	82	Inversión
ACCIONES REDFIN CORP	Emisión Opcion ACCIONES REDFIN CORP 100 Fisica	57	Inversión	US TREASURY N/B 2,625% 30/06/2023	Venta Futuro US TREASURY N/B 2,625% 30/06/2023 200	327	Inversión
EURO STOXX 50	Compra Futuro EURO STOXX 50 10 Fisica	1.232	Inversión	US TREASURY N/B 2,625% 30/06/2023	Venta Futuro US TREASURY N/B 2,625% 30/06/2023 200	335	Inversión
EURO STOXX 50	Compra Futuro EURO STOXX 50 10 Fisica	486	Inversión	US TREASURY N/B 2,875% 15/05/2028	Venta Futuro US TREASURY N/B 2,875% 15/05/2028 100	327	Inversión
EURO STOXX 50	Emisión Opcion EURO STOXX 50 10 Fisica	874	Inversión	US TREASURY N/B 2,875% 15/05/2028	Venta Futuro US TREASURY N/B 2,875% 15/05/2028 100	164	Inversión
FTSE 100	Compra Futuro FTSE 100 10 Fisica	496	Inversión	US TREASURY N/B 2,875% 15/05/2028	Venta Futuro US TREASURY N/B 2,875% 15/05/2028 100	84	Inversión
FUTURO S&P500 EMINI FUT DEC21 ESZ1	Emisión Opcion FUTURO S&P500 EMINI FUT DEC21	848	Inversión	Total otros subyacentes		5.519	
INDICE DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE	Compra Futuro INDICE DOW JONES INDUSTRIAL	1.131	Inversión	TOTAL OBLIGACIONES		12.731	
S P 500	Compra Futuro S P 500 50 Fisica	175	Inversión				

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 22,56% sobre el patrimonio de la IIC.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 298.369.413,70 euros, suponiendo un 1.115,09% 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 1,35 euros, suponiendo un 0,00 % sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 15,00 euros.

f) Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo del depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo el importe es de es 298.369.413,70 euros suponiendo un 1.115,09% 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

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

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

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Cerramos el primer semestre de 2021 con rentabilidades muy positivas en los mercados de renta variable y negativas, en general, para los de renta fija y monetarios.

Las bolsas mundiales acumulan una ganancia del entorno del 14% en euros, con los sectores más cíclicos, los más favorecidos por la recuperación de la economía tras la pandemia, como la banca, los sectores industriales o los ligados al consumo discrecional, liderando el movimiento.

Esta mayor exposición cíclica ha favorecido particularmente a las bolsas europeas (+16%, con dividendos, en el semestre) que, por primera vez en varios años, baten a la bolsa americana (+15%), lastrada por el mayor peso en sectores de crecimiento (tecnología, principalmente) y la apreciación del dólar, cercana al 3%. El Ibex 35, que a principios de año lideraba la tabla, favorecido por su mayor exposición al sector bancario, cierra el semestre en un 11%, frenado por el repunte de la variante Delta del Covid y los escándalos corporativos. Los mercados emergentes por su parte se han quedado atrás, con subidas del 11%.

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

Además, se han producido subidas generalizadas en las materias primas, destacando el cobre y el petróleo, que han avanzado un 20% y 45% respectivamente, y caídas en el oro de un 7%, que ha perdido su carácter refugio, y en los indicadores de volatilidad, ante un entorno menos impredecible una vez que avanza la vacunación y los efectos del Covid son menos dramáticos. Quizás lo más llamativo del segundo trimestre ha sido la reacción del mercado de deuda a unos datos de inflación que han superado, con mucho, las expectativas.

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

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

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

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

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

c) Índice de referencia.

El índice que se compone como se indica a continuación: 60% MSCI World Net Total Return (en euros), 25% Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 3 to 5 Years (QW7I Index) y 15% Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 5 to 7 Years; 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 se situó en 0,46% en la clase A, 0,40% en la clase L, 0,68% en la clase D y en 0,41% en la E dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. El total de participes en el fondo es de 674, el número de participes en la clase A ha disminuido en 90, mientras que la L ha aumentado en 3, la D ha disminuido en 13 y la E se ha mantenido, la rentabilidad neta acumulada del fondo se situó en el 7,63% en la clase A, 7,68% en la L, 7,39% en la clase D y en 7,68% en la clase E. La evolución del patrimonio ha sido negativa este periodo en la clase A disminuyendo un 9,67%, la E disminuyó un 1,04% y la L y D aumentan un 1.079,80% y un 3,79%.

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

Los fondos de la misma categoría de Global gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 4,70% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el entorno descrito durante el primer semestre, el fondo ha mantenido un elevado grado de diversificación entre distintos tipos de activos.

Hemos mantenido una exposición un rango entre el 52% y el 58%, finalizando el período con un nivel del 53,4%.

En renta fija, activo donde tenemos la mayor parte de la inversión del fondo, mantenemos entorno al 29% de la inversión, con un

peso relevante de crédito y activos a corto plazo y liquidez.

En renta variable, la construcción de la cartera hace que los valores más cíclicos los encontremos en Europa y buenos valores de crecimiento al otro lado del Atlántico. El 17% de la renta variable está en EE.UU y el resto en Europa

Durante el semestre hemos aumentado el peso en el sector de consumo estable, energía y financiero bajando Tecnología, Farma y telecomunicaciones. Dentro de energía hemos cambiado la estrategia, dándole un mayor peso a las compañías tradicionales de petróleo (BP y Royal Dutch frente a solares como Soltec, donde tomamos beneficios a inicios de año o Euronav, empresa que no recoge de manera tan directa el aumento del precio del petróleo y la saneada situación de balance de las petroleras.

La cartera en el semestre se ha visto beneficiada por operaciones corporativas como la opa parcial del fondo de infraestructuras australiano IFM sobre Naturgy o de Masmovil por Euskaltel.

Durante buena parte del semestre hemos mantenido exposición a opciones call europeas que hemos dejado vencer con importantes plusvalías. Además de las opciones indicadas, hemos tenido futuros sobre dividendos del Ibex 2023, sobre los que tomamos beneficios. Actualmente, opciones sobre el Eurostoxx 50 que representan el 3,65% de la exposición a renta variable.

Dentro de la cartera de renta fija mantenemos unos elevados niveles de inversión en rf a corto plazo y liquidez, superior al 25%, que complementan nuestra exposición a crédito tanto Investment Yield como High Yield. En el semestre hemos mantenido esta estrategia balanceada, con una aproximación de seleccionar sólo bonos donde tenemos una alta convicción en la calidad del emisor y el atractivo de la rentabilidad ofrecida.

Mantenemos un peso importante en estrategias de cobertura a través de CDS sobre ITraxx Main y Crossover, a la espera de niveles de rentabilidad más atractivos.

Además, tenemos una importante apuesta por inflación, que llevo a representar algo más de un 6% de la cartera, pero que hemos ido tomando beneficios hasta terminar el semestre en el 2,7%. Mantenemos un sesgo importante dentro de la parte de crédito a híbridos corporativos y subordinados en detrimento de crédito financiero, donde hemos tomado beneficios parciales.

El fondo tiene una duración de 0,51 años en tipos y 0,31 años en crédito, con una Tir del 0,12%, que se ha visto reducida tras el importante rally de los diferenciales de deuda. La cartera de renta fija tiene un rating medio de BBB+.

En la parte de tipos de interés se han realizado durante el período estrategias de apuntamiento de curva americana, así como posiciones cortas en el tramo largo de la curva americana. Desde el punto de vista de las divisas, mantenemos una exposición a dólares del 10,6%. No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el período.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo utiliza productos derivados tanto como cobertura o apalancamiento de los niveles de inversión.

El Grado de cobertura medio se sitúa en 98,39% y el apalancamiento medio está en el 40,15%.

d) Otra información sobre inversiones.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente durante el periodo al ESTR- 0,03% para el exceso de liquidez por encima de 5 Millones de EUR. El resto de los recursos que componen la liquidez han sido invertidos en operaciones con pacto de recompra diaria, con una remuneración media del -0,60%.

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 sobre patrimonio al final del periodo: 0,5 años

Tir sobre patrimonio al final del periodo: 0,16%

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 no se ha intercambiado colateral para este fondo.

A cierre de semestre hay 260.000 euros entregados como colateral a BNP.

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 anual del fondo se ha situado en el 5,34% para la clase A, 5,33% para la clase D, 5,34% para la L y 5,33% para la E en el último trimestre, disminuyendo para todas las clases respecto al trimestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en el 13,98% y superiores a la volatilidad anual de su benchmark (5,33%). Sin embargo, la volatilidad anual del fondo es superior a la 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 se ha situado este último trimestre en 4,44%, 5,73%, 4,50% y 4,50% respectivamente para las clases A, L, D y E, disminuyendo respecto al trimestre anterior para las tres clases.

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 35,76%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

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

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

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

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

Aunque el corto plazo es importante, en Mutuactivos invertimos teniendo en cuenta las expectativas de rentabilidad a largo plazo, tratando de abstraernos del ruido de mercado.

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.

En renta variable, seguimos con nuestras apuestas por la transición energética, por un lado, y por la vuelta a la normalidad, por otro. Como ya las hemos comentado en varias ocasiones, no vamos a abundar más en el tema. También creemos que este contexto de crecimiento económico y bajos tipos de interés puede favorecer la consolidación corporativa y el lanzamiento de OPAs

Durante el tercer trimestre el fondo se moverá siguiendo las líneas estratégicas descritas, siempre en línea con su política de inversiones.

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.