

**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:** 06/02/1997

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

##### **Categoría**

Tipo de Fondo: Otros  
Vocación Inversora: Renta Variable Internacional  
Perfil de riesgo: 5, en una escala de 1 a 7.

##### **Descripción general**

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI Europe Net Eur (Total Return, incluyendo dividendos), a efectos meramente informativos y/o comparativos. La exposición del fondo a renta variable oscilará entre el 75% y el 100% de su exposición total, invirtiendo en valores de renta variable, de cualquier capitalización (lo que puede influir negativamente en la liquidez del fondo) y sector, principalmente de emisores y mercados europeos. El fondo podrá, así mismo, invertir hasta un 25% de la exposición total en otros emisores y mercados OCDE y emisores y mercados de países emergentes.

La exposición del fondo a renta fija estará comprendida entre el 0% y el 25% de su exposición total. Será en activos de renta fija pública o privada a corto plazo (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos), de emisores y mercados pertenecientes a países de la OCDE, de elevada calidad crediticia (rating mínimo A1 por Standard & Poor's o equivalente) o, si fuera inferior, con el rating que tenga el Reino de España en cada momento. La duración media de la cartera de renta fija será como máximo de un año.

El riesgo divisa estará entre un 0% y un 60% de la exposición total.

El objetivo de gestión del fondo, en ningún caso garantizado, es batir el índice MSCI Europe Net Eur (Total Return) (índice confeccionado por Morgan Stanley, compuesto por las principales compañías de los mercados europeos) accesible a través de Bloomberg con código M7EU Index.

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 de renta fija pública de la Eurozona con rating mínimo no inferior al que tenga el Reino de España, con un vencimiento máximo de 7 días.

##### **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.

Con el objetivo de minimizar el riesgo de contraparte en la operativa con derivados OTC, se exige que sea una entidad financiera domiciliada y supervisada en un estado miembro de la OCDE y que tenga 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 rating mínimo no inferior al que tenga el Reino de España (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 y la política de inversión del fondo, lo cual conlleva riesgo de mercado, de crédito y de tipo de interés que la gestora tratará de minimizar. La actualización de garantías con las contrapartes se realizará 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	156.026,55	89.143,58	1.241	624	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
*D* MUTUAFONDO	0,00	1.425,99	0	47	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
*L* MUTUAFONDO	602.901,91	453.852,15	2.225	233	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	29.020	14.524	14.418	63.402
*D* MUTUAFONDO	EUR	0	219	30	11
*L* MUTUAFONDO	EUR	113.201	74.602	68.437	0

### Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
*A* MUTUAFONDO	EUR	185,9952	162,9304	164,5865	136,5788
*D* MUTUAFONDO	EUR	179,4688	153,6580	156,2391	129,2690
*L* MUTUAFONDO	EUR	187,7605	164,3747	165,8015	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 BOLSA	0,42	0,63	1,05	0,42	0,63	1,05	mixta	al fondo	
*D* MUTUAFONDO BOLSA	0,71		0,71	0,71		0,71	patrimonio	al fondo	
*L* MUTUAFONDO BOLSA	0,35	0,68	1,03	0,35	0,68	1,03	mixta	al fondo	

CLASE	Comisión de depositario				Base de cálculo
	% efectivamente cobrado				
	Período		Acumulada		
*A* MUTUAFONDO BOLSA		0,03		0,03	patrimonio
*D* MUTUAFONDO BOLSA		0,02		0,02	patrimonio
*L* MUTUAFONDO BOLSA		0,03		0,03	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
<b>Índice de rotación de la cartera (%)</b>	0,64	0,63	0,64	1,79
<b>Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)</b>	-0,35	-0,34	-0,35	-0,34

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 BOLSA EUROPEA 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>	14,16	3,67	10,11	14,48	-1,56	-1,01	20,51	-11,27	1,87

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,58	18/06/2021	-1,58	18/06/2021	-11,68	12/03/2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,97	05/05/2021	2,20	01/03/2021	7,57	24/03/2020

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

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

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

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	10,71	9,10	12,10	20,40	16,18	28,04	9,99	10,56	21,39
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 BOLSA FI (DESDE 02/01/2015)	11,46	11,28	11,73	16,75	16,87	28,22	11,25	12,55	19,68
VaR histórico(iii)	9,68	9,68	10,15	10,55	9,77	10,55	8,08	7,86	8,69

(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.

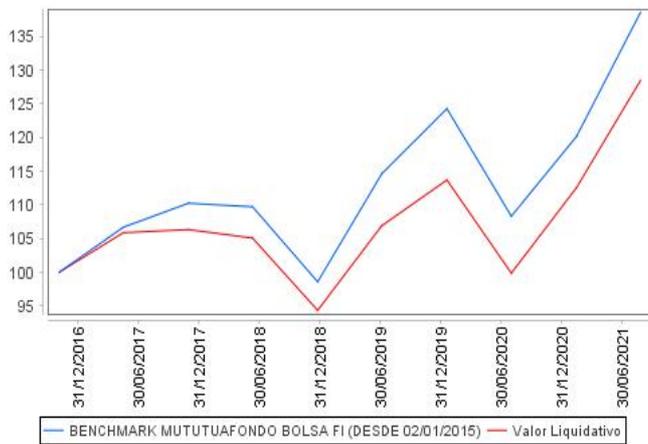
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

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

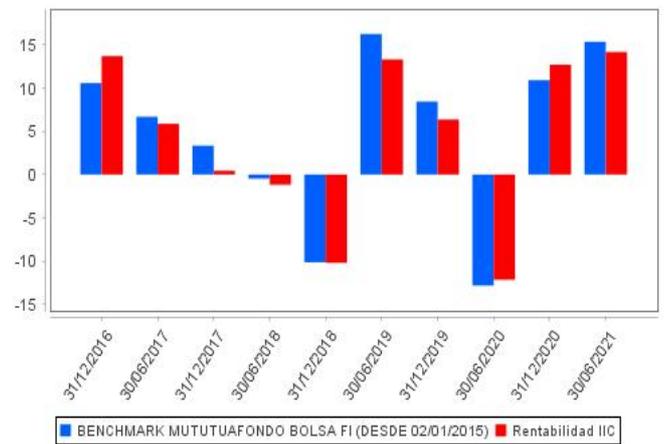
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,48	0,24	0,24	0,25	0,25	0,99	0,78	0,56	0,57

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 BOLSA EUROPEA 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>	16,80	5,71	10,48	14,30	-1,72	-1,65	20,86	-12,23	0,86

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,68	18/06/2021	-1,68	18/06/2021	-11,68	12/03/2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,02	05/05/2021	2,33	01/03/2021	7,57	24/03/2020

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

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

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

**Medidas de riesgo (%)**

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	11,34	9,72	12,68	20,41	16,19	28,08	10,71	10,82	21,39
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 MUTUTUAFONDO BOLSA FI (DESDE 02/01/2015)	11,46	11,28	11,73	16,75	16,87	28,22	11,25	12,55	19,68
VaR histórico(iii)	9,85	9,85	10,31	10,70	9,99	10,70	8,51	8,29	9,03

(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.

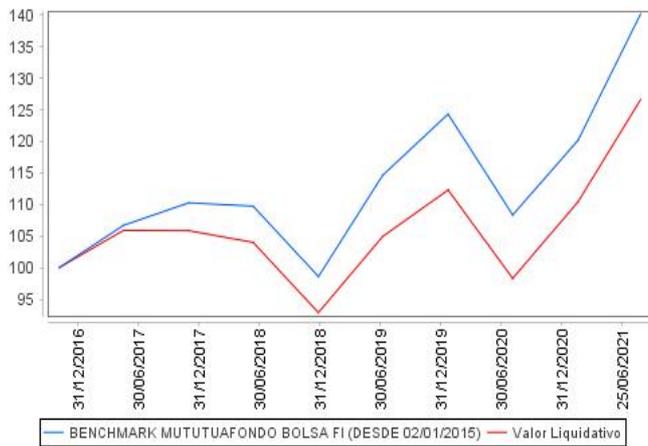
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

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

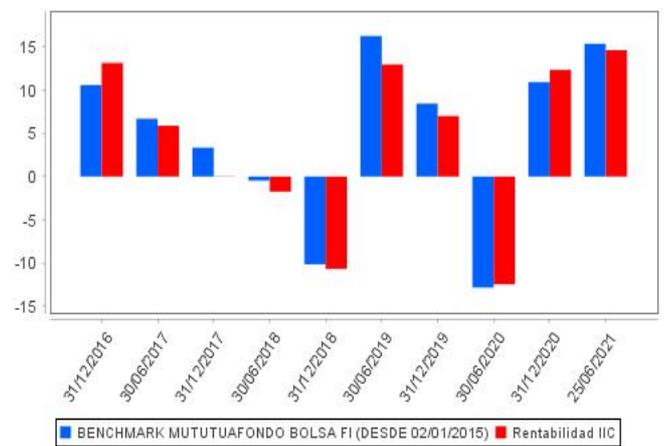
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,77	0,38	0,40	0,41	0,42	1,63	1,63	1,56	1,55

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

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**



**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**



**A) Individual \*L\* MUTUAFONDO BOLSA EUROPEA 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>	14,23	3,71	10,14	14,52	-1,52	-0,86			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,58	18/06/2021	-1,58	18/06/2021		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,97	05/05/2021	2,20	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	10,69	9,10	12,07	20,41	16,18	28,04			
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 MUTUTUAFONDO BOLSA FI (DESDE 02/01/2015)	11,46	11,28	11,73	16,75	16,87	28,22			
VaR histórico(iii)	12,66	12,66	13,50	14,48	13,12	14,48			

(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.

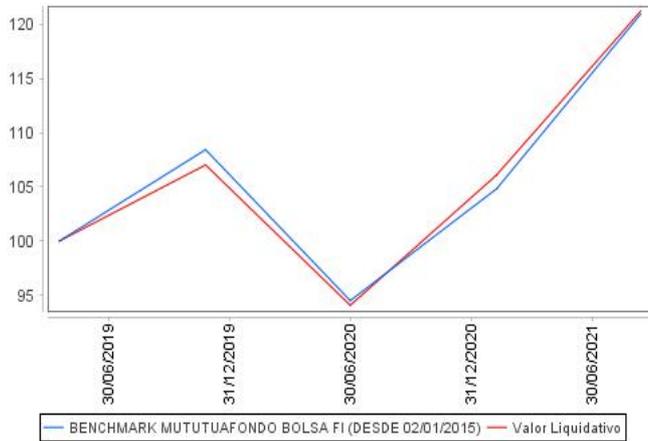
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

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

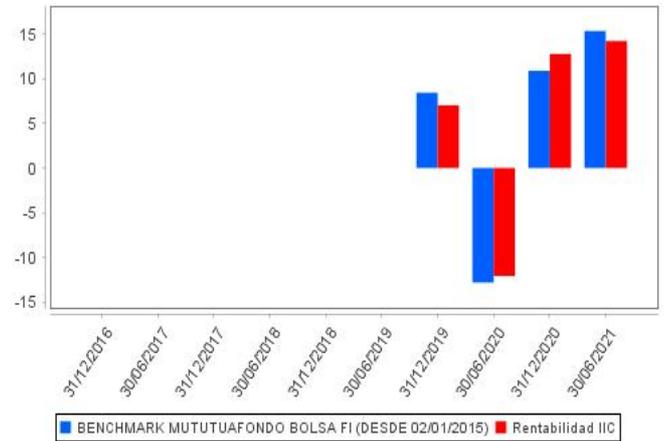
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,40	0,20	0,20	0,21	0,21	0,84	0,66		

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	133.215	93,67	84.302	94,36
* Cartera interior	22.181	15,60	18.380	20,57
* Cartera exterior	111.034	78,07	65.922	73,78
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	14.971	10,53	4.261	4,77
(+/-) RESTO	-5.965	-4,19	782	0,88
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>142.221</b>	<b>100,00</b>	<b>89.345</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>89.345</b>	<b>67.794</b>	<b>89.345</b>	
+ Suscripciones/reembolsos (neto)	33,49	17,55	33,49	201,75
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Rendimientos netos	12,08	11,83	12,08	61,65
(+) Rendimientos de gestión	13,38	12,34	13,38	71,55
+ Intereses	0,01	-0,01	0,01	-311,29
+ Dividendos	0,94	0,68	0,94	117,87
+ Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Resultados en renta variable (realizadas o no)	17,00	10,39	17,00	158,85
+ Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Resultados en derivados (realizadas o no)	0,41	1,09	0,41	-40,34
+ Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros resultados	0,01	0,19	0,01	-94,01
+ Otros rendimientos	-5,00	0,00	-5,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,30	-0,51	-1,30	301,91
- Comisión de gestión	-1,03	-0,37	-1,03	345,47
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,03	76,22
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,05	49,19
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	49,60
- Otros gastos repercutidos	-0,19	-0,07	-0,19	342,29
(+) 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>142.221</b>	<b>89.345</b>	<b>142.221</b>	

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

## 3. Inversiones financieras

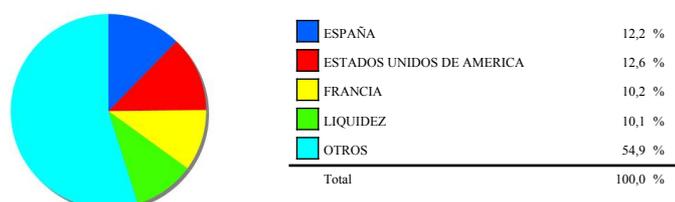
### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>22.183</b>	<b>15,60</b>	<b>18.380</b>	<b>20,57</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>22.183</b>	<b>15,60</b>	<b>18.380</b>	<b>20,57</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>22.183</b>	<b>15,60</b>	<b>18.380</b>	<b>20,57</b>
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		76	0,05	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>76</b>	<b>0,05</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>76</b>	<b>0,05</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>110.958</b>	<b>78,04</b>	<b>65.924</b>	<b>73,79</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>110.958</b>	<b>78,04</b>	<b>65.924</b>	<b>73,79</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>111.034</b>	<b>78,09</b>	<b>65.924</b>	<b>73,79</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>133.217</b>	<b>93,69</b>	<b>84.304</b>	<b>94,36</b>

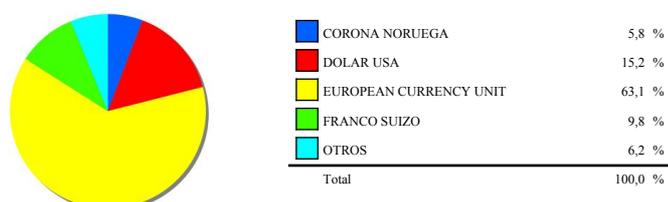
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

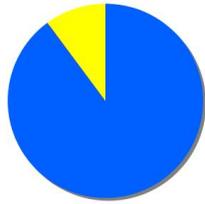
#### Países



#### Divisas

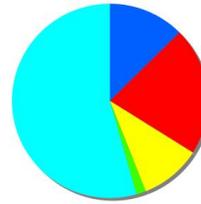


### Tipo de Valor



Tipo de Valor	Porcentaje
ACCIONES	89,8 %
BONOS	0,0 %
LIQUIDEZ	10,1 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>

### Zona Geográfica Asignada País del Activo



Zona Geográfica	Porcentaje
ESTADOS UNIDOS	12,6 %
EUROPA ZONA NO EURO	21,4 %
LIQUIDEZ	10,1 %
OTROS	1,6 %
ZONA EURO	54,4 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>

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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FTSE 100	Compra Futuro FTSE 100 10 Física	1.484	Cobertura
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>1.484</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1.484</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 43,59% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta un 0,48%.
- d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 3.359.847,67 euros, suponiendo un 2,90% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 1.390,70 euros.
- d) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 5.809.406,94 euros, suponiendo un 5,01% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con este

depositario son 2.324,68 euros.

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

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

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

## **9. Anexo explicativo del informe periódico**

### **1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.**

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

Cerramos el primer semestre de 2021 con rentabilidades muy positivas en los mercados de renta variable y negativas, en general, para los de renta fija y monetarios. Las bolsas mundiales acumulan una ganancia del entorno del 14% en euros, con los sectores más cíclicos, los más favorecidos por la recuperación de la economía tras la pandemia, como la banca, los sectores industriales o los ligados al consumo discrecional, liderando el movimiento.

Esta mayor exposición cíclica ha favorecido particularmente a las bolsas europeas (+16%, con dividendos, en el semestre) que, por primera vez en varios años, baten a la bolsa americana (+15%), lastrada por el mayor peso en sectores de crecimiento (tecnología, principalmente) y la apreciación del dólar, cercana al 3%. El 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 de referencia es el MSCI Europe.

Datos sobre evolución del fondo frente al índice de referencia.

En el periodo el fondo tuvo una rentabilidad del 14,16% (clase A) mejor que el índice de referencia que se apreció un 13,60% (15,81% incluyendo los dividendos).

El índice de referencia se utiliza únicamente a efectos de comparar la rentabilidad del fondo con la del índice, y no supone en la

práctica ninguna restricción a la hora de definir los activos en los que el fondo invierte.

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

El ratio de gastos soportados en el presente se situó en 0,48% en la clase A mientras que en la clase L y D se situó en 0,40% y 0,77% respectivamente, dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. teniendo en cuenta el impacto ya descontado que en este fondo, produce la generación de una comisión de gestión sobre resultados a cierre del periodo de 129.230,32 euros en su clase A y 645.846,13 euros en la L (solo se hace efectivo el cobro de la cantidad generada a cierre de ejercicio).

La evolución del patrimonio ha sido positiva aumentando este ejercicio un 99,81% en la clase A y un 51,74% en la clase L, mientras que en la D ha disminuido un 100,00%, el número de participes ha aumentado en 617 en la clase A, mientras que en la L ha aumentado en 1.992 y ha disminuido en 47 en la D, el total de participes del fondo asciende a 3.466, la rentabilidad neta del fondo se ha situado en un 14,16% en la clase A, un 14,23% en la clase L y en un 14,61% en la clase D.

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

Los fondos de la misma categoría de Renta variable internacional gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 13,25% en el periodo.

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

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

El desempeño del fondo en el semestre ha sido bueno. Aprovechamos los bajos de mercado para incrementar niveles de inversión hasta el 100% además de incorporar algún valor de calidad que por fin ha dado una oportunidad con la caída abrupta de los mercados en bloque. En la segunda mitad del periodo nos beneficiamos de nuestra exposición a valores de vuelta a la normalidad que han rebotado con fuerza con la aprobación de las distintas vacunas y la victoria de Biden en las elecciones americanas. El mercado descuenta estímulos adicionales.

Durante del trimestre los principales contribuidores a la rentabilidad del fondo son Alphabet, ASML y Jp Morgan que han tenido un excelente comportamiento en el periodo. Alphabet y ASML tienen un principio del año espectacular impulsadas por los resultados del primer trimestre. La primera domina más si cabe el mercado de la publicidad online post pandemia, ASML se favorece de la subida de capex de todos los proveedores de semiconductores apretados por la falta de capacidad.

JP Morgan se ha visto muy favorecida por los eventos de final de año 2020. La aprobación de las vacunas y la victoria de los demócratas impulsan el reflation trade y la inversión en energías renovables muy presentes en el programa de gobierno de Biden. Entre los detractores AKER, Grifols y Ubisoft. No nos preocupa el mal comportamiento entendiendo que son la parte opuesta al trade de reapertura y nos siguen gustando sus fundamentales.

Las operaciones más importantes en el periodo,

Los sectores que más han pesado de media en el fondo han sido: industriales (Alstom, Elis, IAG?) con un 15,47% y telecomunicaciones (Vivendi, Euskaltel, KPN?) con un 14,62%. Y los que menos han sido: inmobiliario (Merlín) con un 2,75% y energía (BP, Euronav, Total?) con un 5,08%. Por otro lado, los valores que más han aportado han sido, Nokia, Naturgy y ASML y los que menos nos han aportado, Atlantia, MasterCard e IAG.

Naturgy (antigua Gas Natural), una de las compañías que más rentabilidad nos ha aportado este mes. Es una empresa española que opera en los sectores eléctrico y gasístico, donde se tomó posición en mayo al ver un buen potencial a medio-largo plazo. Tras la corrección cotizaba a niveles atractivos, siendo una de las más baratas del sector, ofreciendo un dividendo superior al 8% y un management alineado con el inversor minorista. En los últimos meses ha ido recuperando parte de su valor, destacando el mes de enero, donde tras verse involucrada en una OPA propuesta por el fondo australiano IFM, la acción subió más del 15% en un día, donde decidimos vender la posición, esperando poder comprarla más adelante al equivalente de los niveles pre OPA, o a un precio más bajo, tras las últimas noticias que indican la posibilidad de que el gobierno español bloquee la operación.

Grenergy es una compañía española presente en este y otros 6 países de Sudamérica, dedicada a producir energía a través del desarrollo, estructuración financiera, construcción, operación y mantenimiento de grandes plantas de energía renovable, principalmente a través de plantas solares fotovoltaicas. Tiene grandes perspectivas de futuro, con expectativas de construir y poner en producción 2500 MW, de forma progresiva hasta 2023. Tiene una eficiencia en la construcción similar a la de Solaria, con costes bajos y unos márgenes muy atractivos. El margen EBITDA de la parte de servicios se sitúa en torno al 17%, teniendo más de 300 MW bajo gestión actualmente, incluyendo las actividades de Asset Management y Operation and Maintenance, las cuales son prestadas tanto a proyectos propios (IPP) como a proyectos de terceros. El margen de la parte de desarrollo y construcción está alrededor del 45%, comprendiendo las actividades de búsqueda de proyectos viables, tanto a nivel financiero como técnico, los trabajos necesarios para la consecución de todos los hitos para el inicio de construcción y los trabajos sobre el terreno para la construcción y puesta en marcha de los proyectos. El margen en la parte de energía se sitúa en torno al 70% y comprende los ingresos provenientes de la venta de energía en cada uno de los mercados en los que Grenergy cuenta con proyectos propios operativos en su modalidad Independent Power Producer (IPP).

Tras las bajadas de los costes de producción en los últimos años, los márgenes del sector han subido y unido esto a la tendencia social hacia un mundo más ecológico y socialmente responsable, cada vez son más las compañías de este tipo que aparecen en el mercado y lo hacen de forma fructífera y con fuertes y rápidos crecimientos. Desde el año 2009 los costes de la energía solar se han reducido a una décima parte, situándose por debajo de los de la energía eólica, la cual se ha reducido a algo menos de la tercera parte. En el caso de las baterías la bajada en costes ha sido algo menos destacable, pero si se ha reducido en cerca del 50%.

A lo largo del mes de febrero se realizan varios movimientos en la cartera, en primer lugar, se continúa con la venta de las posiciones en compañías fotovoltaicas, saliendo definitivamente de Soltec para iniciar posición en Lundin, explicada más abajo y Metso Outotec, compañía de la industria minera, que proporciona productos y servicios centrados en la explotación de los minerales y los metales. Se vende Grifols y lo que quedaba de Solaria, para financiar la entrada de Aker Carbon, Aker Offshore (cubren la posición de Solaria, para mantener la exposición a sectores ecológicos) y Red Eléctrica, cuyo racional se explica más abajo. Por otro lado, se sustituye la posición en Técnicas Reunidas por Repsol, que tiene una valoración bastante atractiva. Finalmente se vende parte de la posición en Suez y se toma posición en Apollo, Hochtief y Biomerieux, explicadas más abajo

marzo el nivel de inversión del fondo se ha visto ligeramente reducido, llevando la liquidez a niveles del 11%, principalmente por el recorte en compañías de vuelta a la normalidad que han tenido muy buen comportamiento y donde hemos aprovechado para tomar beneficios, tales como IAG, Amadeus o Inditex. Por otro lado, se cierra la posición en Técnicas Reunidas y en Aena; se reduce el peso en Grupo Catalana Occidente y en Euskaltel tras la OPA realizada por MásMóvil. Se incrementa el peso en Cellnex, Grenergy,

Rovi y ACS. Se comienza a comprar Acerinox y Rovi

En Abril los principales cambios fueron St. Gobain y Sika: cambiamos St. Gobain por Sika. St. Gobain es una compañía francesa de materiales de construcción que nos ha aportado un 62% desde que entró en cartera y tras el buen comportamiento vemos ya poco recorrido. Sin embargo, queremos mantener exposición a la temática de renovación de edificios, que se beneficiará del Green Deal de la UE, por lo que compramos Sika que ofrece productos de mayor valor añadido y tiene unos márgenes superiores. Es cierto que cotiza a múltiplos superiores por ser de mayor calidad y con una producción más específica, pero creemos que la valoración está justificada.

EDPR: Compañía que tuvimos hace tiempo vendimos con éxito en la OPA de EDP. Salió a bolsa en 2008 y en 2016 EDP volvió a tomar gran parte del capital a través de una OPA y dejó cotizando en bolsa una parte muy pequeña, tal y como hicieron otras compañías del sector como Iberdrola con la filial de renovables

A finales del semestre incrementamos Sodexo: una de nuestras apuestas por la vuelta a la normalidad es el sector de las cantinas, donde hemos estado invertidos a través de Compass (de mayor calidad). Analizando cada una de las divisiones, la mayoría se resintieron con el Covid a excepción de la parte que da servicio a la hostelería de centros hospitalarios. Creemos que parte del negocio relacionado con industria y empresas se está recuperando conforme la población vuelve a sus puestos de trabajo y, aunque hay una disrupción negativa porque los volúmenes no volverán a ser los vistos antes de la pandemia, ha surgido una nueva área de negocio que viene de la externalización de estos servicios. El negocio es poco intensivo en capital, por lo que tiene una generación de caja atractiva; además, ha subido un 15% menos que sus comparables.

Barry Callebaut: cambiamos Nestlé que ha tenido un buen comportamiento desde que las compramos por Barry Callebaut. Es también una empresa de calidad que está cotizando a múltiplos más barato.

#### **b) Operativa de préstamo de valores.**

N/A

#### **c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.**

El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 100,38% y el apalancamiento medio es del 3,33%.

El fondo utiliza productos derivados tanto como cobertura o apalancamiento de los niveles de inversión. El uso de derivados en el trimestre se ha utilizado para subir los niveles de inversión en torno al 100%.

#### **d) Otra información sobre inversiones.**

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

Activos en situación de litigio: No aplica

Duración al final del periodo: N/A

Tir al final del periodo: N/A

Inversiones en otros fondos: N/A

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

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

N/A

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

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

La volatilidad anual del fondo se ha situado en el 9,10% para la clase A, 9,10% para la clase L y 9,72% para la clase D en el último trimestre, disminuyendo en todas las clases respecto al trimestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo es inferior a la volatilidad anual de su benchmark (11,28%) y superior a la volatilidad anual de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en 0,09%. Sin embargo, se sitúa en niveles inferiores a los de la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en 13,98%.

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

El VaR del fondo, para la clase A se ha situado este último trimestre en el 9,68%, 12,66% para la clase L y para la clase D es 9,85%, disminuyendo respecto a los últimos trimestres.

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

La operativa con instrumentos derivados pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. Al final del periodo, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 1,04%.

### **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. 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 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

#### **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.