

**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:** 03/10/1996

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

#### **Categoría**

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

#### **Descripción general**

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice teórico compuesto en un 50% por el índice Iboxx Euro Overall 3-5 years (Total Return), y en otro 50% por el índice Iboxx Euro Overall 5-7 years (Total Return) que recogen la reinversión de los rendimientos, a efectos meramente informativos y/o comparativos.

El fondo tiene el 100% de la exposición total en emisiones de renta fija, pública y/o privada (incluyendo titulizaciones, cédulas, etc) sin distribución predeterminada, de emisores/mercados OCDE, principalmente en euros. Las emisiones de renta fija con vencimiento superior a 12 meses tendrán al menos un 50% con rating A- o superior -alta calidad crediticia-, y el resto con calificación mínima de BBB- (calidad media) por SP o equivalentes por otras agencias; las emisiones con vencimiento inferior a 12 meses tendrán una calificación crediticia mínima de A-3 por SP o equivalente.

La rebaja de la calificación crediticia de los activos en cartera no supondrá, necesariamente, la venta de los mismos. En consecuencia, el fondo, podrá llegar a tener hasta el 100% de los activos en cartera por debajo de la calificación crediticia mínima indicada. El fondo podrá cubrir el riesgo de crédito de determinados activos de renta fija mediante la utilización de derivados. La duración media de la cartera será de 5,5 años, pudiendo ser variada, entre 2 y 9 años. La exposición del fondo a riesgo divisa oscilará entre 0% y 10%.

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

A continuación se describen brevemente los índices de referencia: Iboxx Euro Overall 3-5 years (código Bloomberg QW7I) recoge la rentabilidad de bonos de emisores públicos/privados de todo el mundo, en euros, a un plazo de 3-5 años. Iboxx Euro Overall 5-7 years (código Bloomberg QW7M) recoge la rentabilidad de bonos de emisores públicos/privados de todo el mundo, en euros, a un plazo de 5-7 años. El fondo invertirá en activos de deuda de Estados, Comunidades Autónomas o similares, entidades locales, agencias gubernamentales y renta fija privada (activos de deuda corporativa, titulizaciones, cédulas, etc), emitidos todos ellos por

entidades residentes en países de la OCDE, y también en entidades supranacionales (BEI, Banco Mundial, Eurofima y otros de similares características).

La rebaja de la calificación crediticia de los activos en cartera del fondo no supondrá, necesariamente, la venta de los mismos. En consecuencia, el fondo, por circunstancias sobrevenidas especialmente adversas, podrá llegar a tener hasta el 100% de los activos en cartera por debajo de la calificación crediticia mínima indicada. La gestora analiza la solvencia de los activos en los que invierte, de forma que no invertirá en aquellas emisiones que a su juicio tengan una calidad crediticia inferior a la indicada anteriormente.

### 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 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	94.268,81	108.278,92	605	659	EUR	0,00	0,00	10.000,00 Euros	NO
*D* MUTUAFONDO	4.097,59	4.122,05	82	79	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
*L* MUTUAFONDO	630.716,46	652.436,46	10	10	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	18.163	20.798	20.640	117.801
*D* MUTUAFONDO	EUR	768	772	853	458
*L* MUTUAFONDO	EUR	121.587	125.358	117.890	0

### Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
*A* MUTUAFONDO	EUR	192,6672	192,0788	186,3176	179,6593
*D* MUTUAFONDO	EUR	187,5476	187,4013	182,3746	176,5641
*L* MUTUAFONDO	EUR	192,7759	192,1386	186,2496	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 LARGO	0,20	0,02	0,22	0,20	0,02	0,22	mixta	al fondo
*D* MUTUAFONDO LARGO	0,45		0,45	0,45		0,45	patrimonio	al fondo
*L* MUTUAFONDO LARGO	0,17	0,02	0,19	0,17	0,02	0,19	mixta	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,13	0,10	0,13	0,32
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,47	-0,43	-0,47	-0,42

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 LARGO PLAZO FI Divisa de denominación: EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	0,31	0,02	0,29	1,82	2,03	3,09	3,71	-0,57	3,69

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,16	21/04/2021	-0,24	25/02/2021	-1,69	18/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,16	01/04/2021	0,20	01/03/2021	0,91	26/03/2020

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

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

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

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	1,04	0,94	1,15	0,99	1,54	3,62	1,48	1,53	1,81
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 LARGO PLAZO (25/09/17)	1,31	1,13	1,48	1,05	1,43	2,46	1,53	1,52	3,43
VaR histórico(iii)	1,84	1,84	1,82	1,84	2,05	1,84	1,54	1,49	1,60

(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.

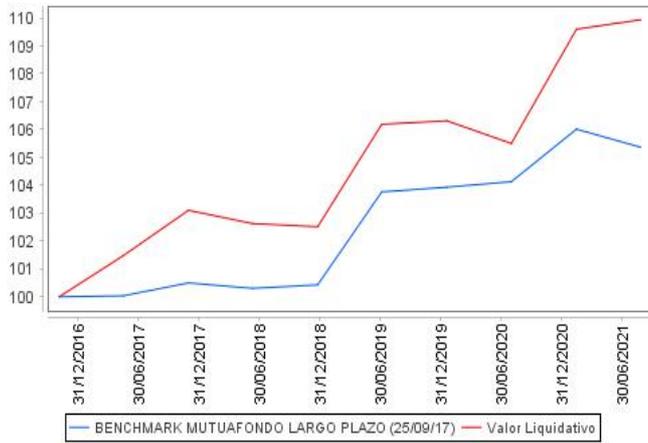
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

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

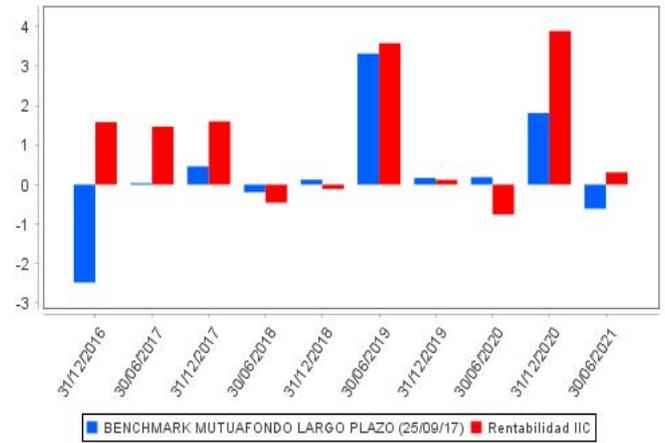
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,24	0,12	0,12	0,13	0,12	0,49	0,37	0,32	0,33

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 LARGO PLAZO FI Divisa de denominación: EUR**

**Rentabilidad (% sin anualizar)**

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
<b>Rentabilidad</b>	0,08	-0,10	0,18	1,81	1,96	2,76	3,29	-1,22	3,28

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,17	21/04/2021	-0,24	25/02/2021	-1,69	18/03/2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,17	01/04/2021	0,20	01/03/2021	0,91	26/03/2020

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

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

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

**Medidas de riesgo (%)**

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	1,08	0,99	1,20	1,06	1,60	3,64	1,57	1,55	1,89
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 LARGO PLAZO (25/09/17)	1,31	1,13	1,48	1,05	1,43	2,46	1,53	1,52	3,43
VaR histórico(iii)	1,92	1,92	1,90	1,92	2,15	1,92	1,69	1,66	1,79

(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.

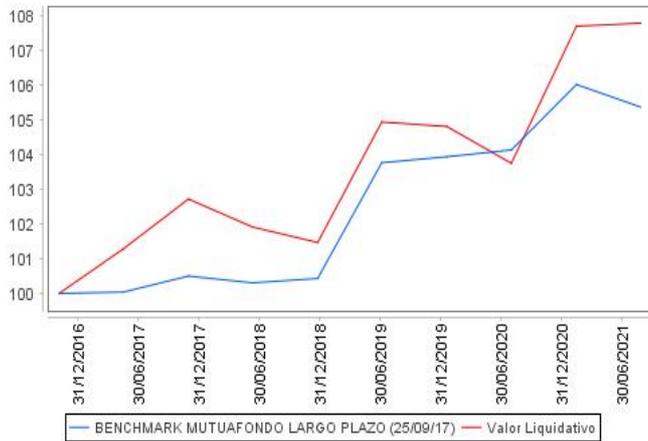
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

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

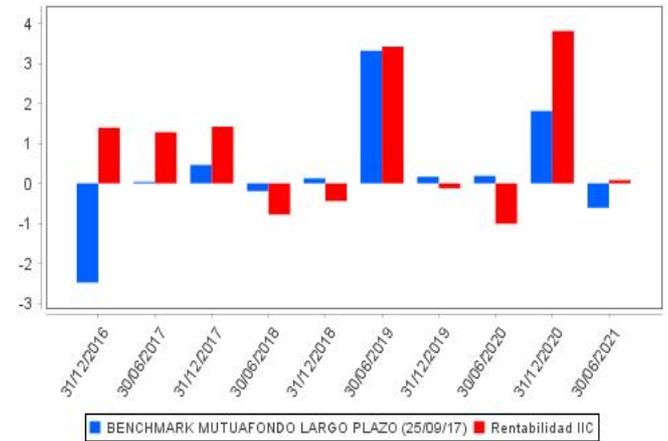
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,47	0,24	0,24	0,25	0,24	0,97	0,95	0,97	0,95

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 LARGO PLAZO FI Divisa de denominación: EUR**

**Rentabilidad (% sin anualizar)**

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
<b>Rentabilidad</b>	0,33	0,03	0,30	1,84	2,06	3,16			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,16	21/04/2021	-0,24	25/02/2021		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,16	01/04/2021	0,20	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	1,04	0,94	1,15	0,99	1,55	3,62			
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 LARGO PLAZO (25/09/17)	1,31	1,13	1,48	1,05	1,43	2,46			
VaR histórico(iii)	2,54	2,54	2,67	2,84	3,11	2,84			

(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.

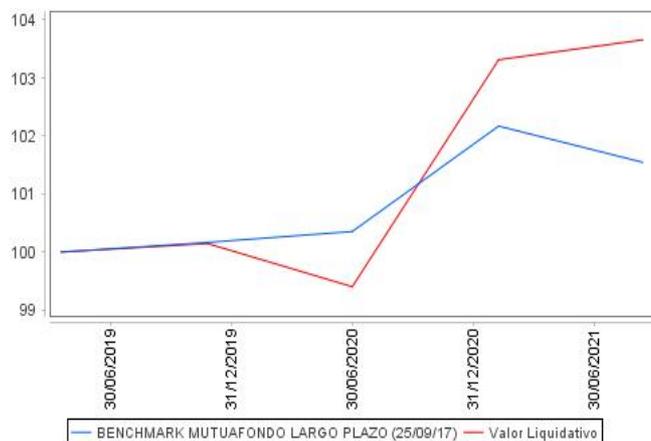
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

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

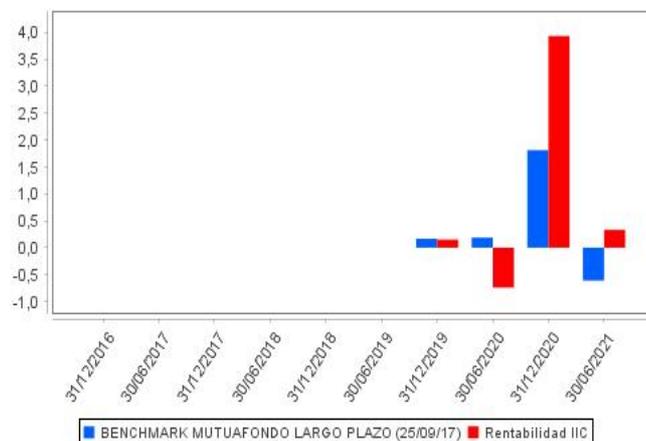
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,20	0,10	0,10	0,11	0,10	0,42	0,33		

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	132.471	94,27	131.916	89,78
* Cartera interior	25.393	18,07	36.573	24,89
* Cartera exterior	106.174	75,56	94.782	64,51
* Intereses de la cartera de inversión	-1.305	-0,93	-1.169	-0,80
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	2.209	1,57	1.730	1,18
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.447	4,59	13.456	9,16
(+/-) RESTO	1.600	1,14	1.556	1,06
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>140.518</b>	<b>100,00</b>	<b>146.928</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>146.929</b>	<b>126.962</b>	<b>146.929</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-4,79	9,80	-4,79	-147,46
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,34	3,72	0,34	-91,70
(+) Rendimientos de gestión	0,58	4,14	0,58	-86,71
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-1,68
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	3,05	2,90	3,05	1,82
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,52	1,47	-0,52	-134,40
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,51	-0,02	-0,51	2.677,00
+/- Otros rendimientos	-1,44	-0,21	-1,44	559,22
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,42	-0,24	-42,17
- Comisión de gestión	-0,20	-0,34	-0,20	-43,40
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-1,95
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-18,67
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	7,60
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	0,00	-88,51
(+) 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>140.518</b>	<b>146.929</b>	<b>140.518</b>	

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

## 3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.483	3,90	3.764	2,57
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		548	0,39	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.295	2,35	3.435	2,35
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		701	0,50	2.328	1,59
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>10.027</b>	<b>7,14</b>	<b>9.527</b>	<b>6,51</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>15.000</b>	<b>10,67</b>	<b>27.000</b>	<b>18,38</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>25.027</b>	<b>17,81</b>	<b>36.527</b>	<b>24,89</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>25.027</b>	<b>17,81</b>	<b>36.527</b>	<b>24,89</b>
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		24.176	17,21	16.439	11,19
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		78.786	56,09	72.728	49,54
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.178	2,97	6.718	4,58
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>107.140</b>	<b>76,27</b>	<b>95.885</b>	<b>65,31</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>107.140</b>	<b>76,27</b>	<b>95.885</b>	<b>65,31</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>107.140</b>	<b>76,27</b>	<b>95.885</b>	<b>65,31</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>132.167</b>	<b>94,08</b>	<b>132.412</b>	<b>90,20</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
PTBEQKOM0019 - Bonos BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2025-12-08	EUR	2.209	1,57	1.730	1,18

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

Los productos estructurados suponen un 0,38% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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

**Duración en Años**



**Sector Económico**



**Divisas**



**Zona Geográfica Asignada País del Activo**



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión		Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE INFLACION EUROPEA SWAP	Permutas financieras SWAP INF ZERO 1,3995% VTO21/0	5.600	Objetivo concreto de rentabilidad	BUNDESREPUB. DEUTSCH 0% 15/08/2030	Compra Futuro/BUNDESREPUB. DEUTSCH 0% 15/08/2030 1	1.200	Inversión
INDICE INFLACION EUROPEA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 1,424% VTO15032031	5.600	Objetivo concreto de rentabilidad	BUNDESREPUB. DEUTSCH 0% 15/08/2030	Compra Futuro/BUNDESREPUB. DEUTSCH 0% 15/08/2030 1	300	Inversión
INDICE INFLACION UK SWAP	Permutas financieras SWAP INFLATION 3,7315% 150531	4.426	Objetivo concreto de rentabilidad	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,5% 15/08/2046	Compra Futuro/BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,5% 15/08/2046	400	Inversión
INDICE INFLACION UK SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 3,646 VTO 18062031	3.494	Objetivo concreto de rentabilidad	BUNDESSCHATZANWEISUN 0% 16/06/2023	Compra Futuro/BUNDESSCHATZANWEISUN 0% 16/06/2023	24.500	Inversión
INDICE INFLACION USA SWAP	Permutas financieras INFLATION SWAP FX BNP 120330	1.096	Objetivo concreto de rentabilidad	BUNDESSCHATZANWEISUN 0% 16/06/2023	Compra Futuro/BUNDESSCHATZANWEISUN 0% 16/06/2023	10.000	Inversión
INDICE INFLACION USA SWAP	Permutas financieras SWAP INFLATION2,39%02/2031	1.518	Objetivo concreto de rentabilidad	BUNDESSCHATZANWEISUN 0% 16/06/2023	Compra Futuro/BUNDESSCHATZANWEISUN 0% 16/06/2023	7.000	Inversión
INDICE INFLACION USA SWAP	Permutas financieras SWAPS INF ZC 1,905 VTO 270130	2.134	Objetivo concreto de rentabilidad	BUNDESSCHATZANWEISUN 0% 16/06/2023	Compra Futuro/BUNDESSCHATZANWEISUN 0% 16/06/2023	6.000	Inversión
INDICE ITRAXX EUR CROSSVER 5Y ITEXB533	Permutas financieras CDS(032) MARKIT ITRX EUROPE 23	7.500	Objetivo concreto de rentabilidad	ENEL 8,75% 24/09/2073	Compra Plazo/ENEL 8,75% 24/09/2073 260582 Fisica	301	Inversión
INDICE ITRAXX EUR CROSSVER 5Y ITEXB534	Permutas financieras CDS(032) MARKIT ITRX EUR XOVER	1.174	Objetivo concreto de rentabilidad	ENEL 8,75% 24/09/2073	Compra Plazo/ENEL 8,75% 24/09/2073 446954 Fisica	517	Inversión
INDICE ITRAXX EUR CROSSVER 5Y ITEXB534	Permutas financieras CDS(032) MARKIT ITRX EUR XOVER	6.511	Objetivo concreto de rentabilidad	INDICE INFLACION EUROPEA SWAP	Permutas financieras SWAP INF ZERO 1,3995% VTO21/0	5.600	Objetivo concreto de rentabilidad
KINGDOM OF IN 5,01% 21/11/2044	Permutas financieras CDS(032) KINGDOM OF SPAIN 20/0	1.265	Objetivo concreto de rentabilidad	INDICE INFLACION EUROPEA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 1,424% VTO15032031	5.600	Objetivo concreto de rentabilidad
KINGDOM OF IN 5,01% 21/11/2044	Permutas financieras CDS(032) SPAIN CDS USD SR 5Y D	2.503	Objetivo concreto de rentabilidad	INDICE INFLACION UK SWAP	Permutas financieras SWAP INFLATION 3,7315% 150531	4.426	Objetivo concreto de rentabilidad
SWAP 30 AÑOS EUSA30	Compra Opcion SWAP 30 AÑOS EUSA30 100000 Fisica	10.700	Inversión	INDICE INFLACION UK SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 3,646 VTO 18062031	3.494	Objetivo concreto de rentabilidad
<b>Total otros subyacentes</b>		<b>53.521</b>		INDICE INFLACION USA SWAP	Permutas financieras INFLATION SWAP FX BNP 120330	1.096	Objetivo concreto de rentabilidad
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>53.521</b>		INDICE INFLACION USA SWAP	Permutas financieras SWAP INFLATION2,39%02/2031	1.518	Objetivo concreto de rentabilidad
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro/SUBYACENTE EURO/GBP 125000 Fisica	7.115	Inversión	INDICE INFLACION USA SWAP	Permutas financieras SWAPS INF ZC 1,905 VTO 270130	2.134	Objetivo concreto de rentabilidad
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro/SUBYACENTE EURO/USD 125000 Fisica	17.446	Inversión	US TREASURY N/B 0,375% 30/11/2025	Compra Futuro/US TREASURY N/B 0,375% 30/11/2025 10	408	Inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro/SUBYACENTE EURO/USD 125000 Fisica	105	Inversión	US TREASURY N/B 2,625% 30/06/2023	Venta Futuro/US TREASURY N/B 2,625% 30/06/2023 200	2.122	Inversión
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>24.666</b>		US TREASURY N/B 2,625% 30/06/2023	Venta Futuro/US TREASURY N/B 2,625% 30/06/2023 200	5.870	Inversión
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,5% 30/04/2030	Venta Futuro/BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,5% 30/04/2	1.800	Inversión	US TREASURY N/B 2,875% 15/05/2028	Venta Futuro/US TREASURY N/B 2,875% 15/05/2028 100	163	Inversión
BUNDES OBLIGATION 0% 10/04/2026	Compra Futuro/BUNDES OBLIGATION	2.500	Inversión	US TREASURY N/B 2,875% 15/05/2028	Venta Futuro/US TREASURY N/B 2,875% 15/05/2028 100	15.837	Inversión
BUNDES OBLIGATION 0% 10/04/2026	Compra Futuro/BUNDES OBLIGATION	5.000	Inversión	US TREASURY N/B 2,875% 15/05/2028	Venta Futuro/US TREASURY N/B 2,875% 15/05/2028 100	328	Inversión
BUNDES OBLIGATION 0% 10/04/2026	Compra Futuro/BUNDES OBLIGATION	1.000	Inversión	US TREASURY N/B 2,875% 15/05/2028	Venta Futuro/US TREASURY N/B 2,875% 15/05/2028 100	1.638	Inversión
BUNDES OBLIGATION 0% 10/04/2026	Compra Futuro/BUNDES OBLIGATION	3.200	Inversión	US TREASURY N/B 2,875% 15/05/2028	Venta Futuro/US TREASURY N/B 2,875% 15/05/2028 100	671	Inversión
BUNDES OBLIGATION 0% 10/04/2026	Compra Futuro/BUNDES OBLIGATION	600	Inversión	<b>Total otros subyacentes</b>		<b>118.123</b>	
BUNDESREPUB. DEUTSCH 0% 15/08/2030	Compra Futuro/BUNDESREPUB. DEUTSCH 0% 15/08/2030 1	2.000	Inversión	<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>142.789</b>	
BUNDESREPUB. DEUTSCH 0% 15/08/2030	Compra Futuro/BUNDESREPUB. DEUTSCH 0% 15/08/2030 1	900	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 67,50% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta un 2,94%.  
d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 1.886.029.866,03 euros, suponiendo un 1.316,89 % sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. (Dicho importe corresponde, prácticamente en su totalidad, al sumatorio de las operaciones de repo derivadas de la gestión de la liquidez de la IIC).

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

El fondo mantiene una exposición a activos ilíquidos del 15,36%, correspondiente a 27 activos financieros que figuran en cartera. Exposición total a riesgo de mercado asociada a instrumentos derivados. Los días 24 y 29 de marzo se encontraba excedido por riesgo de compromiso. La situación quedó regularizada al día siguiente en ambos casos. Existían a 30/06/2021, 2 activos con rating inferior al mínimo establecido, por un 0,47% del total del patrimonio. Esta situación está permitida por el folleto al haber sucedido de forma sobrevenida ya que no se pueden comprar activos con una calificación inferior al rating mínimo, por lo que si así lo desea el equipo gestor no es necesario vender estos activos. Con fecha 31/03/2021 se ha actualizado el folleto del fondo por la inclusión de la información exigida por el Reglamento 2019/2088 (ESG Sostenibilidad).

#### 9. Anexo explicativo del informe periódico

##### 1. 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. El repunte de la actividad económica y de las expectativas de inflación, que ya comentamos en ocasiones anteriores, ha derivado en un aumento de la rentabilidad de los bonos. Este movimiento ha afectado más a la deuda pública, que a la deuda corporativa. Esta última, aunque perjudicada por el alza de tipos, se ha beneficiado de la contracción de las primas de riesgo derivada del menor riesgo de impago que, en lógica, acompaña a la recuperación económica.

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

A finales de marzo, el consenso de mercado apuntaba a que la inflación americana alcanzaría el 2,9% durante el trimestre, para

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

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

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

#### **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.**

Está compuesto por 50% índice Iboxx Euro Overall 3-5 years y por 50% índice Iboxx Euro Overall 5-7 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 en la clase A se situó en 0,24% mientras que en la clase L y D se situó en 0,20% y 0,47% 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 3.715,63 euros en su clase A y 23.384,42 euros en la L (solo se hace efectivo el cobro de la cantidad generada a cierre de ejercicio).

La evolución del patrimonio ha sido negativa disminuyendo este ejercicio en un 12,67% en la clase A, en 3,01% en la clase L y en 0,52% en la D, el número de participes ha disminuido en 54 para la clase A, se ha mantenido para la L, y ha aumentado en 3 para la D, el número total de participes del fondo asciende a 697, la rentabilidad neta acumulada del fondo se ha situado en un 0,31% en la clase A, 0,33% en la L, mientras que para la clase D está en un 0,08%.

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

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

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

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

Compras del periodo:

VOLKSWAGEN LEASING GMBH

SYNGENTA FINANCE NV

WHITBREAD PLC

SEVEN and I HOLDINGS CO LTD

TSY INFL IX N/B

CELLNEX TELECOM SA

DONG ENERGY A/S

SAGE GROUP PLC/THE

KONINKLIJKE KPN NV

EP INFRASTRUCTURE AS

EXPEDIA GROUP INC

PRICELINE GROUP INC

SAFRAN SA

TRADESERV  
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN  
KOREA NATIONAL OIL CORP  
CANARY WHARF GROUP INVESTMENT  
IVY HOLDCO LTD  
ANIMA HOLDING SPA  
AEROPORTI DI ROMA  
ENI SPA  
POLSKI KONCERN NAFTOWY S.A.  
BAYER AG  
MSCI INC  
UNION EUROPEA  
BNP PARIBAS SA  
AXA SA  
JDE PEET'S NV  
GOBIERNO DE ESPAÑA  
Ventas del periodo:  
AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTR  
JAPAN TOBACCO INC  
REPUBLICA DE ITALIA  
MARRIOTT INTERNATIONAL  
BANKINTER SA  
SWISS RE FINANCE UK  
AVIVA PLC  
EXPEDIA GROUP INC  
NN GROUP NV  
GROUPE AUCHAN  
INFORMA PLC  
FRESENIUS SE and CO AG  
SAFRAN SA  
OMV AG  
DONG ENERGY A/S  
TIM SPA  
GOBIERNO DE ESPAÑA  
KONINKLIJKE KPN NV  
AIRBUS GROUP SE

La liquidez del fondo se sitúa en un 16%. Dentro de la cartera invertida (83.4%), la cartera tiene un 15.3% de híbridos corporativos, un 26.34% de deuda gubernamental, un 14.39% en deuda financiera, un 2.94% en ABS, el resto es crédito corporativo (grado de inversión 31%, bonos de alta rentabilidad 4%, emergentes 7%). Activos ilíquidos: 15.36%. Activos con calificación HY o NR: 3.87%

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

N/A

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

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

El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 99,97% y el apalancamiento medio es del 76,48%.

**d) Otra información sobre inversiones.**

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente durante el periodo al -0,40% de media. El resto de los recursos que componen la liquidez han sido invertidos en operaciones con pacto de recompra diaria, con una remuneración media del -0,56%.

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

Duración al final del periodo: 3,84 años

Tir al final del periodo: 0,46%

Inversiones en otros fondos: N/A

Inversiones clasificadas como 48.1.j: N/A

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

N/A

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

Durante el primer semestre se ha intercambiado colateral en 2 ocasiones con BNP.

La cuantía de los colaterales entregados y/o recibidos han representado en media el 0,19% del patrimonio del fondo.

A cierre de semestre hay 310.000 euros entregados como colateral.

Adicionalmente hay entregados con 290.000 euros entregados como colateral a JP Morgan a final de semestre.

Todos los colaterales se han realizado en cash euro.

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

La volatilidad del fondo se ha situado en el último trimestre en el 0,94% para la clase A, 0,94% para la clase L y en el 0,99% para la

clase D, disminuyendo en cada una de las clases respecto al trimestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual de la clase A, L y D se encuentra en niveles inferiores en comparación con su benchmark (1,13%) y con la del Ibex 35, que se situó en el 13,98%. Asimismo, la volatilidad anual del fondo es superior a la volatilidad anual de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,09%.

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

El VaR del fondo, para la clase A se ha situado este último trimestre en el 1,84%, 2,54% para la clase L y para la clase D es 1,92%, aumentando en la clase A y disminuyendo en la L y D.

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 83,56%.

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

N/A

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

El fondo mantiene una exposición a activos ilíquidos del 15,36%, correspondiente a 27 activos financieros que figuran en cartera. Exposición total a riesgo de mercado asociada a instrumentos derivados. Los días 24 y 29 de marzo se encontraba excedido por riesgo de compromiso. La situación quedó regularizada al día siguiente en ambos casos.

Existían a 30/06/2021, 2 activos con rating inferior al mínimo establecido, por un 0,47% del total del patrimonio. Esta situación está permitida por el folleto al haber sucedido de forma sobrevenida ya que no se pueden comprar activos con una calificación inferior al rating mínimo, por lo que si así lo desea el equipo gestor no es necesario vender estos activos.

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

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

N/A

## **8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.**

N/A

## **9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).**

N/A

## **10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.**

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

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

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

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

Sí vemos valor en términos relativos en la deuda híbrida corporativa. Es un mercado muy de nicho que, por factores técnicos, ofrece todavía un buen equilibrio entre rentabilidad y riesgo. Así, el fondo podría verse perjudicado por subidas de los tipos libres de riesgo, aunque con el apoyo de los bancos Centrales, consideramos que el mantenimiento de los diferenciales de crédito en estos niveles permitirán que el fondo se beneficie del carry de las inversiones.

## **10. Información sobre la política de remuneración.**

No aplicable.

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

No aplicable.