

MUTUAFONDO MIXTO DÓLAR, FI

Nº Registro CNMV: 5353

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

Gestora: 1) MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C.

Depositario: BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN

ESPAÑA

Auditor: Ernst & Young SL

Grupo Gestora:

Grupo Depositario: BNP PARIBAS

Rating Depositario: A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.mutuactivos.com>.

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

Dirección

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

Correo Electrónico

clientes@mutuactivos.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 05/04/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 3, en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 90% Bono de Deuda del Tesoro Americano a 3 años y 10% S&P 500 Net Total Return. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. El fondo invierte más del 70% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), emitidos en dólares USA, y el resto de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, denominada en dólares USA. El porcentaje neutral de la cartera será: 90% renta fija/10% renta variable. No existe exposición al riesgo divisa al estar el fondo denominado en dólares USA. Los emisores de los activos y los mercados en que cotizan serán de la OCDE, principalmente estadounidenses. La duración media objetivo de la cartera de renta fija será de 3 años, pudiendo no obstante variar entre 0-7 años, si las circunstancias del mercado así lo requiriesen. A fecha de compra, las emisiones tendrán al menos mediana calificación crediticia (rating mínimo BBB-). No obstante, se podrá invertir hasta un 20% de la exposición total en activos de baja calidad crediticia (rating inferior a BBB-) o incluso no calificados. La rebaja sobrevenida de rating de los activos en cartera no supondrá la venta de los mismos.

La inversión en activos de renta fija con baja calidad crediticia, o en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del Fondo. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en otras IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la gestora. Las suscripciones y reembolsos se realizarán en dólares USA. 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.

Operativa en instrumentos derivados

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 USD

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,20	0,00	0,20	0,24
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,16

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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	2.276.268,95	2.276.268,95
Nº de Partícipes	111	111
Beneficios brutos distribuidos por participación (USD)	0,00	0,00
Inversión mínima (USD)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de USD)	Valor liquidativo fin del período (USD)
Periodo del informe	233.290	102,4879
2020	234.609	103,0674
2019	182.425	101,8643
2018		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,04		0,04	0,04		0,04	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa USD

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,56	-0,56	0,23	0,21	2,03	3,42			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,31	25-02-2021	-0,31	25-02-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,13	26-02-2021	0,13	26-02-2021		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo 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			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,97	0,97	4,32	0,45	1,38	2,70			
Ibex-35	16,79	16,79	25,56	21,33	32,70	34,10			
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,18	0,16	0,10	0,55	0,39			
BENCHMARK MUTUAFONDO MIXTO DOLAR FI	24,79	24,79	29,28	31,26	43,86	33,99			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,44	1,44	1,48	0,87	0,92	1,48			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, 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.

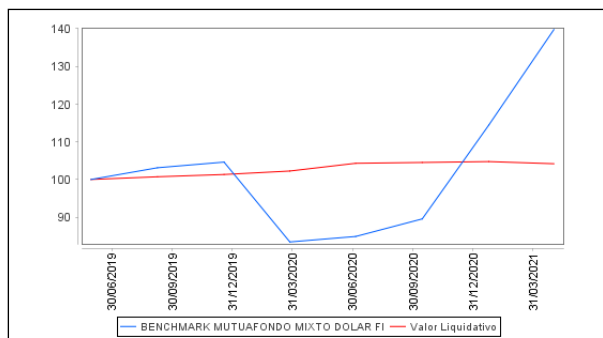
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,05	0,05	0,04	0,04	0,05	0,18	0,14		

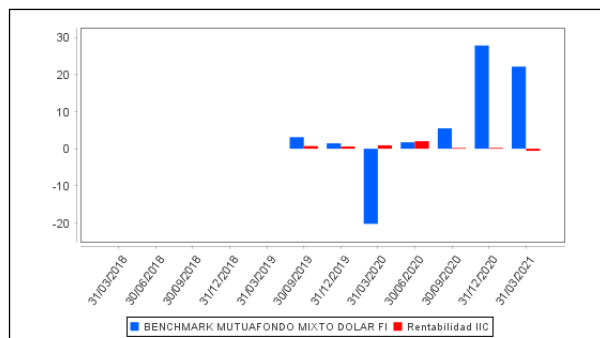
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	1.909.068	6.820	1
Renta Fija Internacional	164.915	563	1
Renta Fija Mixta Euro	321.373	5.880	1
Renta Fija Mixta Internacional	748.470	6.114	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	555.126	3.219	2
Renta Variable Euro	104.086	925	8
Renta Variable Internacional	466.667	9.584	8
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	88.327	1.002	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	428.971	598	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.507.701	3.335	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	6.294.703	38.040	1,17

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	222.484	95,37	191.813	81,76
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	221.302	94,86	190.810	81,33
* Intereses de la cartera de inversión	1.182	0,51	1.003	0,43
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.809	4,63	49.418	21,06
(+/-) RESTO	-3	0,00	-6.622	-2,82
TOTAL PATRIMONIO	233.290	100,00 %	234.609	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de USD)	234.609	188.234	225.257	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	21,28	0,00	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,13	2,92	4,13	73,63
(+) Rendimientos de gestión	-0,62	0,34	-0,62	-318,12
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-35,71
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,66	0,38	1,66	431,95
± 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
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	-0,04	-0,03	1,71
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-559,58
± Otros rendimientos	-2,25	0,00	-2,25	640.897.900,00
(-) Gastos repercutidos	-0,06	2,58	-0,06	-102,94
- Comisión de gestión	-0,04	-0,04	-0,04	21,79
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	22,89
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	484,40
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-9,81
- Otros gastos repercutidos	0,00	2,63	0,00	0,00
(+) Ingresos	4,81	0,00	4,81	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	4,81	0,00	4,81	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de USD)	233.290	234.609	233.290	

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

3. Inversiones financieras

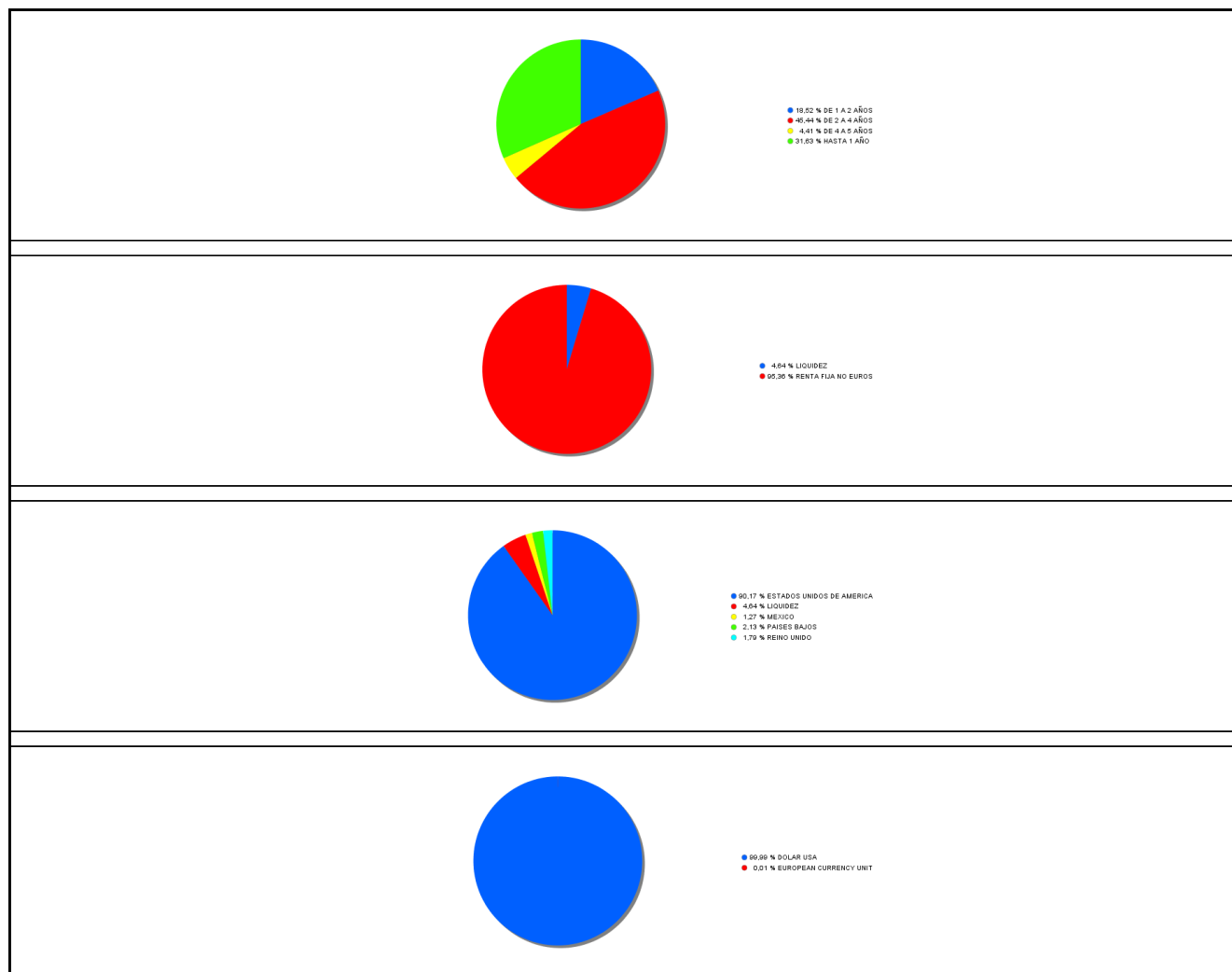
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de USD) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	221.302	94,86	190.810	81,33
TOTAL RENTA FIJA	221.302	94,86	190.810	81,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	221.302	94,86	190.810	81,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	221.302	94,86	190.810	81,33

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% 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



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de USD)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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 una 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 que supone el 99,99% sobre el patrimonio de la IIC.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es de 925.299,23 USD, suponiendo un 0,56% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

d) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es de 2.215.393,22 USD, suponiendo un 1,34% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

f) Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo del depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo el importe es de 925.299,23 USD suponiendo un 0,56% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Con fecha 16/02/2021 CNMV ha actualizado el folleto/DFI de MUTUAFONDO MIXTO DÓLAR, FI por el cambio de su indicador de riesgo, que aumenta de 2 a 3

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.

Tras un 2020 nefasto en muchos aspectos, el 2021 se presenta como el año de la recuperación económica a nivel global. A pesar de la nueva ola de contagios del primer trimestre, la economía sigue mejorando y los mercados descuentan ya la vuelta a la normalidad en los próximos meses.

El creciente éxito en los programas de vacunación, por un lado, y los continuos apoyos monetarios y fiscales, por otro, explican la fuerte mejoría en la confianza de los agentes económicos y, con ella, la recuperación de la actividad y del empleo.

Seguramente, la señal más visible de este cambio de expectativas es el movimiento de los tipos de interés a largo plazo en EE.UU. El T Note, el bono del Tesoro americano a 10 años, que cerró el año en niveles del 0,92%, cotiza ya en niveles del 1,74%. Aproximadamente, la mitad de este movimiento se debe a un aumento en los tipos de interés reales, mientras que la otra mitad se explica por mayores expectativas de inflación. Ambos son indicadores de una mayor confianza en la economía.

Este repunte de los tipos de interés está siendo mucho más acentuado en EE.UU. que en Europa, en gran medida por la continuada intervención del BCE, que quiere evitar a toda costa un endurecimiento prematuro de las condiciones financieras. La subida de tipos supone un lastre para la evolución de los activos de renta fija, con un mayor impacto cuanto mayor es la duración del activo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En este contexto, mantener la disciplina de inversión suele generar los mejores resultados a largo plazo. La baja rentabilidad de la renta fija nos ha llevado a aumentar los niveles de liquidez de estos productos a la espera de una mejor oportunidad. Como vimos hace un año, a veces las situaciones más inesperadas generan las mejores oportunidades. Solo teniendo liquidez las podremos aprovechar. Entre tanto, el coste de oportunidad de no estar invertidos al 100% es muy reducido.

La mayoría de nuestros productos de renta fija han conseguido resultados positivos a pesar de las subidas de tipos. Esto ha sido posible debido a la buena selección de activos (lo que en la jerga del mercado se llama alfa) y a la exitosa utilización de coberturas frente a las subidas de tipos e inflación.

c) Índice de referencia.

El índice está compuesto en un 90% por el bono de deuda del Tesoro Americano a 3 años y un 10% del SandP 500 Total Return 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 se situó en un 0,05% acumulado, incluyendo los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. El patrimonio en el periodo ha disminuido un 0,56%. El número de participes se ha mantenido, el total de participes en el fondo es de 111. La rentabilidad neta del fondo acumulada se situó en el 70,56% para este periodo.

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

Los fondos de la misma categoría de Renta Fija Mixta Internacional gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 0,22% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Compras:

VOLKSWAGEN GROUP AMERI 4,625% 13/11/2025

BAYER US FINANCE LLC 3,375% 08/10/2024

CITIGROUP 4,4% 10/06/2025

ASTRAZENECA 3,375% 16/11/2025

BANK OF AMERICA CORP 3,95% 21/04/2025

LUKOIL INTL FINANCE 4,563% 24/04/2023

GRUPO BIMBO SAB DE CV 3,875% 27/06/2024

GENERAL MOTORS CO 4% 01/04/2025

BOEING CO 1,95% 01/02/2024

Ventas:

ALTRIA GROUP 2,85% 09/08/2022

Activos ilíquidos: 2.35%. Activos con calificación HY o NR: 4.58%

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El Grado de cobertura medio se sitúa en 83,10%.

d) Otra información sobre inversiones.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente durante el periodo al ESTR- 0,03% de media.

Activos en situación de litigio: N/A

Duración al final del periodo: 1.95 años.

Tir al final del periodo: 0.67%

Inversiones en otros fondos: N/A

Inversiones clasificadas como 48.1.j: N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La volatilidad anual del fondo se ha situado en el 0,97% disminuyendo respecto al trimestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35 (16,79%) y del benchmark (24,79%), y superiores a la de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,18%.

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

El VaR del fondo se ha situado este último trimestre en el 1,44% disminuyendo respecto al trimestre anterior.

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 0%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

Con fecha 16/02/2021 CNMV ha actualizado el folleto/DFI de MUTUAFONDO MIXTO DÓLAR, FI por el cambio de su indicador de riesgo, que aumenta de 2 a 3

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 gran debate que centra la atención de los mercados es si vamos a ver un repunte sostenido de la inflación o no, y cuál va a ser la reacción de los bancos centrales si se llegase a producir.

El consenso de Bloomberg indica que la inflación interanual alcanzará un pico del 2,9% en EE.UU. durante el segundo trimestre de 2021 y del 2,1% en la Eurozona durante el tercero. Esto no debería sorprender a nadie; hace un año por estas fechas las economías desarrolladas estaban en una situación de parálisis que hace que cualquier comparativa interanual sea muy favorable. Además, hay factores técnicos, como la eliminación de la rebaja del IVA en Alemania a partir de julio, que son bien conocidos.

La cuestión es si la consolidación de la recuperación económica en un contexto de fuertes programas de apoyo monetario y, sobre todo, fiscal, va a hacer que las expectativas de inflación sigan subiendo en los próximos trimestres.

Los bancos centrales llevan tiempo insistiendo que el repunte de la inflación que vamos a ver a corto plazo es coyuntural y que no hay motivos para pensar en un incremento sostenido que requiera un cambio en sus actuaciones de política monetaria. Argumentan que la economía todavía está funcionando muy por debajo de su potencial y que tardaremos años en alcanzar el nivel de actividad a partir del cual la escasez de recursos (principalmente mano de obra) pueda generar presiones inflacionistas duraderas. El mercado, sin embargo, parece no estar convencido. La inflación americana a 10 años cotiza ya en niveles del 2,50%, y el cinco-cinco, el indicador de la inflación a cinco años dentro de cinco años (el más comentado por la FED) en el 2,20%. En la Eurozona esos datos son algo más bajos (1,38% y 1,55%, respectivamente), pero también han subido considerablemente en los últimos meses. Si las expectativas de inflación que descuentan los mercados se confirman, los tipos de interés son excesivamente bajos y los bancos centrales deberían subirlos. En cualquier caso lo que parece que todavía nadie pone en duda es que una subida de los tipos de interés (reales) sería mala para los mercados.

En un entorno como el descrito, el fondo podría sufrir por devaluaciones del dólar. Se beneficiaría del estrechamiento en los mercados de crédito.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US912828F213 - Obligaciones ESTADOS UNIDOS DE AM 1,062 2021-09	USD	101	0,04	102	0,04
US912828R770 - Bonos ESTADOS UNIDOS DE AM 0,687 2021-05-31	USD	25.022	10,73	25.124	10,71
US912828Z67 - Bonos ESTADOS UNIDOS DE AM 0,562 2021-08-31	USD	100	0,04	101	0,04
US912828F13 - Bonos ESTADOS UNIDOS DE AM 0,875 2021-07-31	USD	101	0,04	101	0,04
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		25.324	10,86	25.427	10,84
US458140BC30 - Bonos INTEL CORPORATION IN 0,199 2022-05-11	USD	5.452	2,34	5.462	2,33
US097023CZ63 - Bonos BOEING COMPANY INC 0,975 2024-02-01	USD	7.803	3,34	2.056	0,88
US37558AZ68 - Obligaciones GILEAD SCIENCES INC 1,750 2024-11-	USD	5.438	2,33	5.555	2,37
US06051GFF19 - Obligaciones BANK OF AMERICA CORP 2,000 2024-04	USD	2.750	1,18	2.784	1,19
US37045VAG59 - Obligaciones GENERAL MOTORS CO 2,000 2025-04-01	USD	6.790	2,91	0	0,00
US46625HJJ05 - Obligaciones JP MORGAN CHASE & CO 1,687 2023-05	USD	5.192	2,23	5.247	2,24
US110122AW85 - Obligaciones BRISTOL-MYERS SQUIBB 1,625 2023-11	USD	2.702	1,16	2.730	1,16
US07274EAG89 - Obligaciones BAYER AG-REG 1,687 2024-10-08	USD	4.241	1,82	1.093	0,47
US037833AY62 - Obligaciones APPLE COMPUTER INC 1,075 2022-02-0	USD	0	0,00	4.976	2,12
US02209SAN36 - Obligaciones ALTRIA GROUP INC 1,425 2022-08-09	USD	0	0,00	2.594	1,11
US459200JC60 - Obligaciones IBM CORPORATION INC 1,437 2022-11-	USD	2.604	1,12	2.624	1,12
US89233P7F71 - Obligaciones TOYOTA MOTOR CREDIT 1,312 2023-01-	USD	5.096	2,18	5.131	2,19
US172967JT97 - Obligaciones CITIGROUP INC 2,200 2025-06-10	USD	5.833	2,50	2.291	0,98
US02665WCQ24 - Bonos AMERICAN HONDA FINAN 1,812 2023-10-10	USD	5.295	2,27	5.349	2,28
US89236TDP75 - Obligaciones TOYOTA MOTOR CREDIT 1,300 2022-01-	USD	0	0,00	5.014	2,14
US084670BJ68 - Obligaciones BERKSHIRE HATHAWAY II 1,500 2023-02	USD	2.627	1,13	2.650	1,13
US037833CP38 - Bonos APPLE COMPUTER INC 0,199 2022-05-11	USD	5.799	2,49	5.786	2,47
US928668AT93 - Obligaciones VOLKSWAGEN GROUP AME 2,312 2025-11	USD	6.058	2,60	1.169	0,50
US244199BH70 - Obligaciones DEERE & CO 1,375 2025-03-15	USD	5.378	2,31	5.465	2,33
US532457BQ09 - Obligaciones LILLY (ELI) & CO 1,175 2022-05-15	USD	2.251	0,97	2.251	0,96
US68389XAS45 - Obligaciones ORACLE CORPORATION II 1,812 2023-07	USD	2.141	0,92	2.179	0,93
US254687CZ75 - Obligaciones WALT DISNEY COMPANY 1,850 2024-06	USD	6.583	2,82	6.713	2,86
US046353AL27 - Obligaciones ASTRAZENECA PLC 1,687 2025-11-16	USD	4.149	1,78	2.249	0,96
US30231GBH48 - Bonos EXXON MOBIL CORPORAT 1,496 2025-02-19	USD	5.414	2,32	5.503	2,35
US747525AE30 - Obligaciones QUALCOMM INC 1,500 2022-05-20	USD	5.055	2,17	5.089	2,17
US06051GFP90 - Obligaciones BANK OF AMERICA CORP 1,975 2025-04	USD	6.362	2,73	5.498	2,34
US38141GRD87 - Obligaciones GOLDMAN SACHS ASSET 1,812 2023-01-	USD	5.173	2,22	5.232	2,23

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US61744YAN85 - Bonos[MORGAN STANLEY INC 1,562 2023-01-23	USD	5.132	2,20	5.173	2,21
US38141GGS75 - Obligaciones[GOLDMAN SACHS ASSET 2,875 2022-01-	USD	0	0,00	5.236	2,23
US254687FN19 - Obligaciones[WALT DISNEY COMPANY 1,675 2025-03	USD	5.422	2,32	5.562	2,37
US61746BDJ26 - Obligaciones[MORGAN STANLEY INC 1,875 2023-02-2	USD	5.199	2,23	5.261	2,24
US02079KAB35 - Obligaciones[GOOGLE INC 1,687 2024-02-25	USD	2.692	1,15	2.723	1,16
US88579YAF88 - Obligaciones[MINNESOTA MINING 1,000 2022-06-26	USD	2.555	1,09	2.568	1,09
US459200JQ56 - Bonos[IBM CORPORATION INC 1,250 2022-01-27	USD	0	0,00	2.481	1,06
US40052VAC81 - Obligaciones[GRUPO BIMBO SAB- SER 1,937 2024-06	USD	2.943	1,26	0	0,00
XS0919504562 - Obligaciones[LUKOIL INTERNATIONAL 2,281 2023-04	USD	4.908	2,10	0	0,00
US084659AT88 - Bonos[BERKSHIRE HATHAWAY E 2,025 2025-04-15	USD	5.547	2,38	0	0,00
US14913Q2L24 - Bonos[CATERPILLAR INC. 1,725 2023-05-15	USD	5.235	2,24	5.266	2,24
US084659AS06 - Obligaciones[BERKSHIRE HATHAWAY E 2,025 2025-03	USD	0	0,00	5.717	2,44
US377372AL15 - Bonos[GLAXOSMITHKLINE PLC 1,687 2023-05-15	USD	5.217	2,24	5.260	2,24
US254687CM62 - Bonos[WALT DISNEY COMPANY 1,500 2022-09-15	USD	2.337	1,00	2.357	1,00
US68389XBS36 - Obligaciones[ORACLE CORPORATION I 1,475 2024-09	USD	6.440	2,76	6.542	2,79
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		169.815	72,79	156.837	66,85
US02209SAL79 - Obligaciones[ALTRIA GROUP INC 2,375 2021-05-05	USD	2.528	1,08	2.545	1,08
US037833AY62 - Obligaciones[APPLE COMPUTER INC 1,075 2022-02-0	USD	4.978	2,13	0	0,00
US89236TDP75 - Obligaciones[TOYOTA MOTOR CREDIT 1,300 2022-01-	USD	4.983	2,14	0	0,00
US459200KD25 - Bonos[IBM CORPORATION INC 0,526 2021-05-13	USD	6.004	2,57	6.001	2,56
US38141GGS75 - Obligaciones[GOLDMAN SACHS ASSET 2,875 2022-01-	USD	5.201	2,23	0	0,00
US459200JQ56 - Bonos[IBM CORPORATION INC 1,250 2022-01-27	USD	2.469	1,06	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		26.163	11,22	8.546	3,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		221.302	94,86	190.810	81,33
TOTAL RENTA FIJA		221.302	94,86	190.810	81,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		221.302	94,86	190.810	81,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		221.302	94,86	190.810	81,33

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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