

## MUTUAFONDO BONOS CONVERTIBLES, FI

Nº Registro CNMV: 4455

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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 16/03/2012

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5 (en una escala de 1 a 7).

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Barclays Global Convertibles USD 500 mn Total return Hedged Eur (BG10TREH Index). El fondo invierte al menos el 67% de su exposición total en valores líquidos con negociación de renta fija privada convertible y/o canjeable por acciones. Estos activos son instrumentos híbridos con características tanto de renta fija como variable. No es objetivo del fondo el ejercicio de la opción de canje y/o conversión de los bonos convertibles. En caso de conversión, las acciones generalmente se venderán en un plazo de 30 días salvo que se produzcan circunstancias especiales que lo desaconsejen. El resto de la exposición podrá estar invertida en renta fija gubernamental o renta fija privada (incluyendo depósitos o instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos). No existe predeterminación en cuanto a la distribución geográfica o sectorial de los activos de renta fija, pudiendo puntualmente existir concentración en algunos sectores o zonas (aunque no se invertirá más de un 33% de la exposición total en mercados emergentes), ni en cuanto a la calificación crediticia, por lo que se podría tener hasta un 100% de la cartera con baja calidad. La duración media de la cartera oscilará entre 1 y 9 años. El riesgo divisa será inferior al 20% de la exposición total. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

#### 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** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,15	0,10	0,15	0,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,62	-0,55	-0,62	-0,50

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	328.656,11	358.857,43
Nº de Partícipes	293	254
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	57.555	175,1213
2020	64.253	179,0480
2019	82.534	135,7448
2018	26.960	119,3296

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	0,21	0,00	0,21	0,21	0,00	0,21	mixta	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 EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Rentabilidad IIC</b>	-2,19	-2,19	14,35	8,08	21,00	31,90	13,76	-6,37	3,10

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,30	04-03-2021	-2,30	04-03-2021	-4,94	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,12	09-03-2021	2,12	09-03-2021	3,77	24-03-2020

(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	2019	2018	2016
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	17,90	17,90	14,73	14,21	15,77	17,56	6,54	8,01	6,91
<b>Ibex-35</b>	16,79	16,79	25,56	21,33	32,70	34,10	12,39	13,67	25,83
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,18	0,18	0,16	0,10	0,55	0,39	0,16	0,30	0,25
<b>BENCHMARK M.BONOS CONVERTIBLES FI</b>	16,67	16,67	11,28	14,26	15,40	17,49	6,97	8,99	7,80
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	6,34	6,34	6,33	6,06	6,08	6,33	4,39	4,33	4,82

(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.

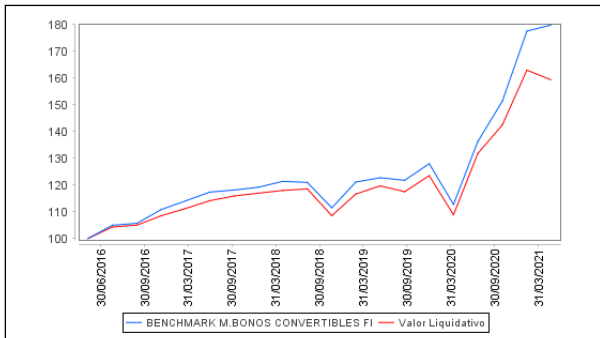
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,23	0,23	0,23	0,24	0,25	0,95	0,95	0,93	0,93

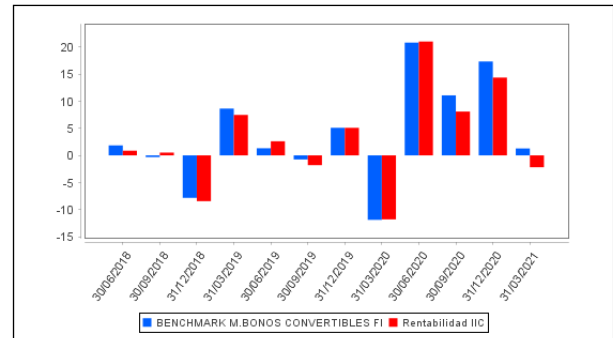
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
<b>Total fondos</b>	<b>6.294.703</b>	<b>38.040</b>	<b>1,17</b>

\*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 EUR)

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	54.998	95,56	61.268	95,35
* Cartera interior	81	0,14	9	0,01
* Cartera exterior	56.125	97,52	62.290	96,94
* Intereses de la cartera de inversión	-1.207	-2,10	-1.031	-1,60
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.365	4,11	3.385	5,27
(+/-) RESTO	191	0,33	-400	-0,62
TOTAL PATRIMONIO	57.555	100,00 %	64.253	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 EUR)	64.253	60.347	64.253	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,38	-7,12	-8,38	21,21
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,04	13,40	-2,04	-115,69
(+) Rendimientos de gestión	-1,80	13,81	-1,80	-113,38
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	2.089,03
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	28,52	10,73	28,52	173,91
± 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)	-3,43	3,09	-3,43	-214,39
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	114,29
± Otros resultados	-0,02	-0,01	-0,02	99,00
± Otros rendimientos	-26,88	0,00	-26,88	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,41	-0,24	-40,04
- Comisión de gestión	-0,21	-0,21	-0,21	0,91
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	0,64
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-5,39
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-16,01
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,18	-0,01	-95,07
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	57.555	64.253	57.555	

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

### 3. Inversiones financieras

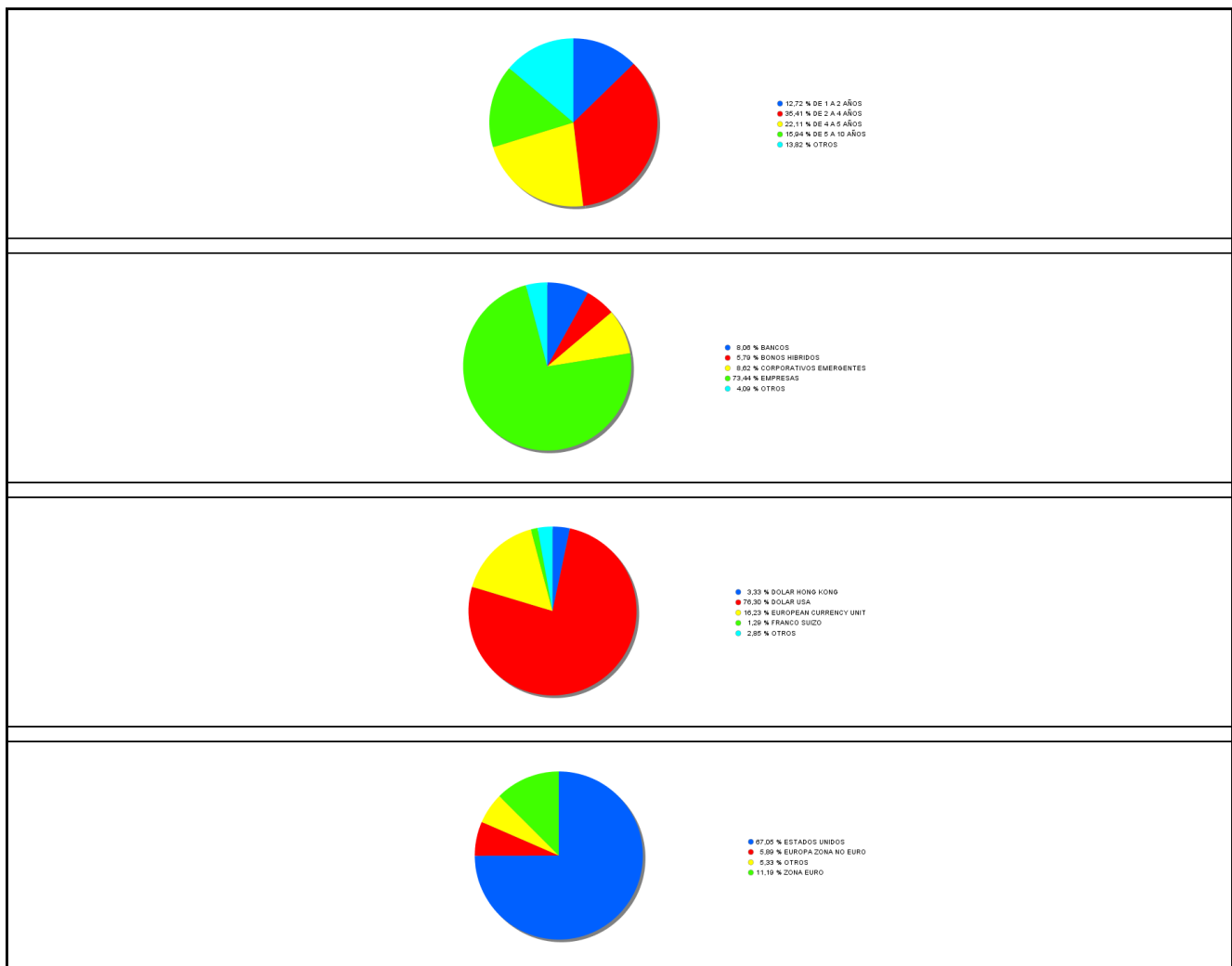
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	56.611	98,36	62.505	97,28
TOTAL RENTA FIJA	56.611	98,36	62.505	97,28
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	56.611	98,36	62.505	97,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	56.611	98,36	62.505	97,28

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 EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DIV: AUD	Venta Forward Divisa EUR/AUD  Fisica	512	Cobertura
DIV: CHF	Venta Forward Divisa EUR/CHF  Fisica	597	Cobertura
DIV: GBP	Compra Forward Divisa GBP/EUR  Fisica	158	Cobertura
DIV: GBP	Venta Forward Divisa EUR/GBP  Fisica	848	Cobertura
DIV: HKD	Venta Forward Divisa EUR/HKD  Fisica	1.726	Cobertura
DIV: JPY	Compra Forward Divisa JPY/EUR  Fisica	177	Cobertura
DIV: JPY	Venta Forward Divisa EUR/JPY  Fisica	909	Cobertura
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR  Fisica	382	Cobertura
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR  Fisica	864	Cobertura
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR  Fisica	1.664	Cobertura
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR  Fisica	430	Cobertura
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR  Fisica	262	Cobertura
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR  Fisica	1.441	Cobertura
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR  Fisica	2.773	Cobertura
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR  Fisica	359	Cobertura
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD  Fisica	773	Cobertura
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD  Fisica	189	Cobertura
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD  Fisica	49.703	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD  Fisica	289	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		64056	
SPLUNK 0,5% 15/09/2023	Venta Plazo SPLUNK 0,5% 15/09/2023 19863  Fisica	228	Inversión
Total otros subyacentes		228	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>64284</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 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 que de manera directa supone un 68,01% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta un 2,37%.
---

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 1.283.194,24 euros, suponiendo un 2,00% 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 2.456.474,08 euros, suponiendo un 3,82% 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 1.283.194,24 euros suponiendo un 2,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

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

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.

El MSCI World (net) Index avanzó un 6,1% en términos de divisa local durante el trimestre. La renta variable global repuntó, alentada por el descenso de casos positivos de COVID-19, el avance en la administración de vacunas y los abultados estímulos fiscales de EE. UU. Aunque el aumento de las tises de los bonos tuvo efectos negativos en la renta variable durante la segunda mitad del trimestre, los mercados se consolaron al comprobar que los indicadores económicos habían sido mejores de lo esperado.

En EE.UU., el índice SandP 500 escaló a máximos record, debido al optimismo sobre la reactivación económica y a unos datos de beneficios trimestrales mejores de lo esperado. En enero Joe Biden fue investido Presidente de EE.UU. y el Plan de Rescate Americano que asciende a 1,9 billones de USD de estímulos fiscales adicionales, se ratificó como ley en marzo. El ritmo de vacunación continúa acelerándose, con más de 3 millones de dosis administradas al día. En este entorno, los datos económicos resultaron en gran medida positivos y apuntaron a una recuperación más sólida. La cifra adelantada del PMI compuesto de EE.UU. se movió al alza, lo que confirma una mejoría del dinamismo económico. El empleo asalariado no agrícola aumentó en 916.000 trabajadores y la tasa de desempleo cayó hasta el 6,0% en marzo. Por otro lado, la Reserva Federal anunció que no estaban previstas subidas de los tipos de interés durante los próximos dos años. Sin embargo, las expectativas de repunte de la inflación provocaron un aumento de las tises de los bonos en el trimestre.

En la zona euro, la actividad empresarial se redujo en enero al continuar pasando apuros las empresas ante la constante pandemia y las restricciones asociadas al virus. No obstante, la producción de las fábricas se reactivó en marzo al continuar reavivándose la demanda mundial, y el PMI manufacturero adelantado se afianzó hasta 62,4. Por otro lado, el sector servicios se vio afectado por las restricciones relacionadas con el virus, aunque su ritmo de contracción se moderó durante el periodo.

El Reino Unido asistió a una rápida recuperación, favorecida por la veloz administración de vacunas, mientras que el PMI compuesto inicial escaló en marzo al máximo en siete meses de 56,6. Por otro lado, el número de empleados asalariados aumentó en febrero y el Banco de Inglaterra manifestó su intención de proseguir con sus compras de activos este año.

Los precios del crudo avanzaron durante el trimestre ante la recuperación de la demanda y el cumplimiento a las limitaciones a la producción por parte de los principales países exportadores de petróleo. En lo que respecta a la renta variable, el estilo value se impuso al growth al apostar los inversores por los sectores cíclicos a los que antes habían dado la espalda. Además, los mercados desarrollados superaron en el trimestre a sus homólogos emergentes.

Teniendo todo esto en cuenta, los bonos convertibles globales (representados por el Thomson Reuters Global Focus Convertible Bond Index) rindieron un 1,04% trimestral en términos de divisa local. La región del Pacífico, excluido Japón, fue la más rentable, con un rendimiento del 4,22%, seguida de Japón (2,46%) y Norteamérica (1,01%). La peor región fue

Europa, que rindió un -0,64% en moneda local.

Durante el primer trimestre del año se mantuvo la actividad en el mercado primario de bonos convertibles, con unas emisiones nuevas que rondaron los 71.000 millones de dólares. El mayor volumen de emisión nueva se concentró en EE.UU., con 43.000 millones de dólares, seguido de Asia, excluido Japón (16.000 millones de dólares).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Las rentabilidades regionales se mostraron dispares, realizando Japón la mayor aportación. Por el contrario, Norteamérica fue el principal lastre, seguida de Pacífico, excluido Japón. En términos absolutos, la aportación sectorial también fue dispar, siendo las mayores aportaciones las de consumo cíclico, seguido del sector industrial. Por el contrario, tecnología fue el sector que más lastró la rentabilidad, seguido de comunicaciones. Tanto la sobreponderación en consumo no cíclico como la amplia infraponderación en suministros públicos beneficiaron a la rentabilidad relativa. Sin embargo, la sobreponderación en tecnología y la selección de valores de consumo cíclico perjudicaron a la rentabilidad relativa. En cuanto a valores concretos, la posición ajena al índice de referencia en Microchip y la sobreponderación en ON Semiconductor fueron beneficiosas. Caso contrario fue el de la exposición sobreponderada en Coupa Software y MercadoLibre, que pesó en los resultados.

En términos sectoriales, el fondo tiene una elevada ponderación en tecnología, consumo no cíclico y comunicaciones.

c) Índice de referencia.

Barclays Global Convertibles USD 500mn and higher TR hedged to EUR

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

El ratio de gastos soportados en el presente se situó en 0,23% dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. La evolución del patrimonio ha sido negativa con una disminución de un 10,42%, el número de partícipes ha aumentado en 39 respecto al periodo anterior, el total de partícipes en el fondo es de 293. La rentabilidad neta del fondo se ha situado en el -2,19% en el ejercicio.

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

Los fondos de la misma categoría de Global gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 20,15% en el periodo,

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Por lo que se refiere a la estrategia de inversión, la cartera se mantiene concentrada en lo que constituyen nuestras convicciones y resultados de análisis. Estamos aprovechando nuestro enfoque bottom up para centrarnos en marcas y negocios oligopolísticos con capacidad de fijación de precios, ingresos recurrentes y sólidos perfiles crediticios. Invertimos en empresas bien posicionadas para aumentar sus márgenes y que tienen un carácter más defensivo. Como contrapeso utilizamos la exposición a empresas disruptivas que lideren sus respectivos mercados y exhiban un elevado crecimiento de los beneficios.

En el trimestre aumentamos la exposición al sector de consumo no cíclico con la inversión en una nueva emisión de Beyond Meat. La empresa sigue siendo el líder del sector de alimentos proteicos de origen vegetal. Hemos invertido en estos bonos convertibles porque nos parece interesante el perfil de crecimiento de la empresa, presente en un mercado incipiente, de envergadura y con escasa penetración. También nos convence su cuota de mercado, la fortaleza de su marca y el hecho de que el fundador todavía lidere la empresa y ejerza de CEO. Por último, pensamos que se trata de una apuesta con múltiples opciones, ya sea de crecimiento orgánico (por ejemplo, con nuevos acuerdos de colaboración con la cadena Quick Service Restaurant) o mediante operaciones de Manda.

Por otra parte, redujimos la exposición a tecnología tras liquidar la posición en Inphi Corp. La empresa va a ser adquirida por Marvell (MRVL) y por ese motivo decidimos recoger beneficios, así como por tener un múltiplo de EV/ventas ajustado de alrededor de 15.

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 102,53% y el apalancamiento medio es de 0,89%.

d) Otra información sobre inversiones.

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

para el exceso de liquidez por encima de 5 Millones de EUR.

No hemos invertido en ningún convertible nuevo de JP Morgan, y mantenemos nuestras inversiones en Alibaba, Tencent y LVMH.

Suelo del bono 88,5

Delta 80,8

Gamma 0,3%

Precio del Mercado (%) 191,8

Componentes 72

Prima sobre paridad 12,9%

Rho (Años) X0,84

Rendimiento corriente 0,6%

### 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 17,90%, aumentando respecto al trimestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo se encuentra en niveles superiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en 16,79% y a la de su benchmark (16,67%). También, se encuentra por encima de 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 6,34%, aumentando 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 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 0,51%.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

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.

Las alentadoras noticias sobre la pandemia y el rápido despliegue de la vacuna en EE.UU. y Europa, junto con los programas de estímulo, han servido para elevar la confianza empresarial y los precios del mercado. Los datos no reflejan en modo alguno que la economía ya esté otra vez en plena forma, pero sí apuntan a una mejoría. Aunque el crecimiento

económico relativo al primer semestre de 2021 seguirá viéndose frenado por la pandemia, en la última parte del año deberíamos asistir a una notable remontada del consumo a medida que se administran vacunas en todo el mundo y se libera la demanda reprimida. En consecuencia, vemos que los beneficios de las empresas globales rebotan a lo largo de este año casi hasta niveles anteriores a la pandemia. Cada crisis es distinta, pero para los próximos cinco años prevemos un significativo crecimiento de los beneficios, concentrado en los primeros años, que no será muy distinto del rebote posterior a la crisis financiera global. Los probables beneficiarios serán los mercados, sectores y empresas de vocación cíclica, que han estado en el ojo del huracán; no obstante, conforme la recuperación se afiance será esencial diferenciar entre ventajas y obstáculos de carácter cíclico o estructural. Los mercados descuentan distintas expectativas, si bien la experiencia histórica demuestra que a menudo se infravalora el potencial de crecimiento de una economía en recuperación.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US76680RAE71 - Cupón Cero RINGCENTRAL INC 1,246 2025-03-01	USD	0	0,00	5	0,01
US76680RAE71 - Cupón Cero RINGCENTRAL INC 0,924 2025-03-01	USD	0	0,00	218	0,34
US76680RAE71 - Cupón Cero RINGCENTRAL INC 0,443 2025-03-01	USD	0	0,00	303	0,47
US76680RAE71 - Cupón Cero RINGCENTRAL INC 1,464 2025-03-01	USD	0	0,00	239	0,37
US76680RAE71 - Cupón Cero RINGCENTRAL INC 4,430 2025-03-01	USD	0	0,00	581	0,90
US26210CAA27 - Cupón Cero DROPBOX INC-CLASS A 100,000 2026-03-	USD	341	0,59	0	0,00
US40637HAC34 - Obligaciones HALOZYME THERAPEUTIC 0,125 2027-03	USD	465	0,81	0	0,00
US896945AC62 - Obligaciones TRIPADVISOR INC 0,125 2026-04-01	USD	417	0,72	0	0,00
US81762PAC68 - Cupón Cero SERVICE NOW INC 50,000 2022-06-01	USD	520	0,90	620	0,96
US81762PAC68 - Cupón Cero SERVICE NOW INC 29,104 2022-06-01	USD	0	0,00	192	0,30
US81762PAC68 - Cupón Cero SERVICE NOW INC 50,000 2022-06-01	USD	361	0,63	407	0,63
US81762PAC68 - Cupón Cero SERVICE NOW INC 47,872 2022-06-01	USD	675	1,17	665	1,04
US338307AC59 - Obligaciones FIVE 9 INC 0,250 2025-06-01	USD	326	0,57	339	0,53
US87918AAE55 - Obligaciones TELADOC HEALTH INC 0,625 2027-06-0	USD	306	0,53	311	0,48
US65339F7399 - Bonos NEXTERA ENERGY INC 1,554 2023-09-01	USD	0	0,00	1.033	1,61
US82509LAA52 - Obligaciones SHOPIFY INC - CLASS 0,062 2025-11-	USD	615	1,07	610	0,95
US722304AC65 - Cupón Cero PINDIODOUO 100,000 2025-12-01	USD	107	0,19	120	0,19
US722304AC65 - Cupón Cero PINDIODOUO 1,132 2025-12-01	USD	98	0,17	109	0,17
US722304AC65 - Cupón Cero PINDIODOUO 1,489 2025-12-01	USD	135	0,23	151	0,23
XS2307183694 - Cupón Cero HOPE EDUCATION GROUP 100,000 2026-03	USD	169	0,29	0	0,00
XS2307183694 - Cupón Cero HOPE EDUCATION GROUP 0,370 2026-03-0	USD	169	0,29	0	0,00
XS2307183694 - Cupón Cero HOPE EDUCATION GROUP 0,468 2026-03-0	USD	169	0,29	0	0,00
XS2263667250 - Cupón Cero XERO INVESTMENTS LTD 100,000 2025-12	USD	846	1,47	897	1,40
XS1638065414 - Obligaciones STMICROELECTRONICS N 0,125 2024-07	USD	333	0,58	613	0,95
US06738G8A15 - Cupón Cero BARCLAYS BANK PLC 0,779 2025-02-04	USD	735	1,28	677	1,05
US06738G8A15 - Cupón Cero BARCLAYS BANK PLC 3,494 2025-02-04	USD	492	0,86	454	0,71
XS1872028177 - Cupón Cero CHINA CONCH VENTURE 0,701 2023-09-05	HKD	249	0,43	241	0,37
XS1872028177 - Cupón Cero CHINA CONCH VENTURE 1,811 2023-09-05	HKD	386	0,67	371	0,58
XS1872028177 - Cupón Cero CHINA CONCH VENTURE 3,542 2023-09-05	HKD	263	0,46	252	0,39
XS1914667057 - Bonos SMART INSIGHT INT LT 2,250 2023-12-05	HKD	0	0,00	254	0,39
FR0013457942 - Cupón Cero ATOS ORIGIN 3,565 2024-11-06	EUR	123	0,21	133	0,21
FR0013457942 - Cupón Cero ATOS ORIGIN 3,717 2024-11-06	EUR	123	0,21	133	0,21
FR0013457942 - Cupón Cero ATOS ORIGIN 3,772 2024-11-06	EUR	245	0,43	265	0,41
XS2038088527 - Cupón Cero JP MORGAN CHASE & CO 4,603 2022-08-0	USD	601	1,04	758	1,18
XS2038088527 - Cupón Cero JP MORGAN CHASE & CO 11,640 2022-08-	USD	241	0,42	217	0,34
FR0013200995 - Obligaciones REMY COINTREAU 0,125 2026-09-07	EUR	796	1,38	783	1,22
XS215448059 - Bonos AMADEUS GLOBAL TRAVE 0,750 2025-04-09	EUR	1.402	2,44	1.544	2,40
XS2090948279 - Obligaciones OCADO GROUP PLC 0,437 2025-12-09	GBP	472	0,82	643	1,00
XS2308602387 - Cupón Cero AFTERPAY LTD 100,000 2026-03-12	AUD	114	0,20	0	0,00
XS2308602387 - Cupón Cero AFTERPAY LTD 0,120 2026-03-12	AUD	114	0,20	0	0,00
XS2308602387 - Cupón Cero AFTERPAY LTD 0,160 2026-03-12	AUD	114	0,20	0	0,00
XS2308602387 - Cupón Cero AFTERPAY LTD 0,160 2026-03-12	AUD	114	0,20	0	0,00
DE000A2LQRW5 - Bonos ADIDAS-SALOMON AG 0,050 2023-09-12	EUR	252	0,44	511	0,79
US30063PAA30 - Obligaciones EXACT SCIENCES 0,500 2025-01-15	USD	541	0,94	658	1,02
US60937PAC05 - Obligaciones MONGO DB INC 0,125 2026-01-15	USD	0	0,00	685	1,07
US70614WAA80 - Cupón Cero PELTON INTERACTIVE 100,000 2026-02-	USD	143	0,25	0	0,00
US70614WAA80 - Cupón Cero PELTON INTERACTIVE 1,248 2026-02-15	USD	330	0,57	0	0,00
US18915MAA53 - Bonos CLOUDFLARE INC 0,375 2025-05-15	USD	866	1,49	933	1,45
US759916AB50 - Bonos REPLIGEN CORP 0,187 2024-07-15	USD	938	1,63	1.066	1,66
US58733RAD44 - Obligaciones MERCADO LIBRE INC 1,000 2028-08-15	USD	1.321	2,29	1.930	3,00
US8545028537 - Obligaciones STANLEY BLACK & DECK 1,250 2168-08	USD	396	0,69	428	0,67
US531229AB89 - Obligaciones LIBERTY MEDIA CORPOR 0,687 2035-10	USD	420	0,73	396	0,62
US252131AJ65 - Obligaciones DEXCOM INC 0,125 2025-11-15	USD	0	0,00	281	0,44
XS1750026186 - Obligaciones CELLNEX SA 1,500 2026-01-16	EUR	820	1,42	1.199	1,87

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A2AAQB8 - Obligaciones MTU AERO ENGINES HOL 0,125 2023-05	EUR	373	0,65	381	0,59
US06739GCF46 - Cupón Cero BARCLAYS BANK PLC 0,782 2025-02-18	USD	997	1,73	993	1,55
XS2052961070 - Cupón Cero JP MORGAN CHASE & CO 15,906 2022-09-	EUR	133	0,23	372	0,58
XS2052961070 - Cupón Cero JP MORGAN CHASE & CO 9,409 2022-09-1	EUR	133	0,23	124	0,19
XS2052961070 - Cupón Cero JP MORGAN CHASE & CO 9,715 2022-09-1	EUR	133	0,23	124	0,19
XS2052961070 - Cupón Cero JP MORGAN CHASE & CO 10,000 2022-09-	EUR	133	0,23	124	0,19
XS2052961070 - Cupón Cero JP MORGAN CHASE & CO 9,408 2022-09-1	EUR	398	0,69	372	0,58
DE000SYM7787 - Obligaciones FRENET AG 0,237 2024-06-20	EUR	376	0,65	517	0,81
XS2171663227 - Cupón Cero ZHONGSHENG GROUP 4,915 2025-05-21	HKD	454	0,79	430	0,67
XS1819550663 - Cupón Cero ZHONGSHENG GROUP 4,988 2023-05-23	HKD	620	1,08	597	0,93
CH0459297427 - Bonos SIKA AG 3,750 2022-01-30	CHF	0	0,00	716	1,11
JP343500PF78 - Cupón Cero SONY CORPORATION 6,193 2022-09-30	JPY	152	0,26	138	0,22
JP343500PF78 - Cupón Cero SONY CORPORATION 13,703 2022-09-30	JPY	0	0,00	108	0,17
JP343500PF78 - Cupón Cero SONY CORPORATION 42,220 2022-09-30	JPY	636	1,11	646	1,00
US48128DAC11 - Bonos JP MORGAN CHASE & CO 0,062 2023-01-01	USD	769	1,34	747	1,16
US0758874061 - Bonos BECTON DICKISON & CO 1,500 2023-06-01	USD	354	0,62	348	0,54
US338307AB76 - Bonos FIVE 9 INC 0,062 2023-05-01	USD	490	0,85	620	0,96
US45784PAK75 - Obligaciones INSULET CORPORATION 0,187 2026-09-	USD	715	1,24	816	1,27
US23804LAA17 - Obligaciones DATADOG INC 0,062 2025-06-15	USD	427	0,74	452	0,70
US04947PAB85 - Obligaciones ATLASSIAN INC 0,312 2023-05-01	USD	1.472	2,56	1.761	2,74
US826919AC61 - Obligaciones SILICON LABORATORIES 0,312 2025-06	USD	443	0,77	0	0,00
US76029LAA89 - Cupón Cero REPAY HOLDINGS CORP 100,000 2026-02-	USD	61	0,11	0	0,00
US76029LAA89 - Cupón Cero REPAY HOLDINGS CORP 1,058 2026-02-01	USD	355	0,62	0	0,00
US76029LAA89 - Cupón Cero REPAY HOLDINGS CORP 1,058 2026-02-01	USD	104	0,18	0	0,00
US09857LAM00 - Obligaciones PRICELINE GROUP INC 0,375 2025-05-	USD	978	1,70	1.035	1,61
US90138FAB85 - Obligaciones TWILIO INC 0,125 2023-06-01	USD	1.304	2,27	1.347	2,10
US98138HAF82 - Obligaciones WORKDAY INC 0,125 2022-10-01	USD	756	1,31	868	1,35
US826919AB88 - Bonos SILICON LABORATORIES 0,687 2022-03-01	USD	0	0,00	411	0,64
US76680RAF47 - Cupón Cero RINGCENTRAL INC 3,658 2025-03-01	USD	1.152	2,00	0	0,00
US844741BG22 - Bonos SOUTHWEST AIRLINES 0,625 2025-05-01	USD	955	1,66	770	1,20
US00971TAJ07 - Obligaciones AKAMAI TECHNOLOGIES 0,062 2025-05-	USD	0	0,00	644	1,00
US29404KAB26 - Obligaciones ENVESTNET 0,875 2023-06-01	USD	415	0,72	547	0,85
US83304AAB26 - Obligaciones SNAP INC 0,375 2026-08-01	USD	1.147	1,99	1.583	2,46
US98954MAG69 - Obligaciones ZILLOW GROUP INC 0,687 2026-09-01	USD	1.457	2,53	1.418	2,21
US679295AD75 - Obligaciones OKTA INC 0,062 2025-09-01	USD	800	1,39	977	1,52
US44931RAA05 - Obligaciones IAC FINANCIERO INC 0,437 2022-10-0	USD	697	1,21	1.414	2,20
US252131AH00 - Obligaciones DEXCOM INC 0,375 2023-12-01	USD	845	1,47	886	1,38
US81141RAD26 - Obligaciones SEA LTD 0,500 2024-12-01	USD	1.446	2,51	1.366	2,13
US538034AQ25 - Bonos LIVE NATION ENTERTAIN 1,250 2023-03-15	USD	725	1,26	864	1,34
US122017AA43 - Bonos BURLINGTON STORES INC 1,125 2025-04-15	USD	399	0,69	345	0,54
US256163AB24 - Bonos DOCUSIGN INC 0,250 2023-09-15	USD	1.132	1,97	1.373	2,14
US682189AP09 - Obligaciones ON SEMICONDUCTOR COR 0,812 2023-10	USD	795	1,38	744	1,16
US60937PAD87 - Obligaciones MONGO DB INC 0,125 2026-01-15	USD	556	0,97	0	0,00
US595017AF11 - Obligaciones MICROCHIP TECHNOLOGY 0,812 2027-02	USD	2.615	4,54	2.418	3,76
US163092AD18 - Obligaciones CHEGG INC 0,062 2025-03-15	USD	689	1,20	867	1,35
US08862EAA73 - Cupón Cero BEYOND MEAT INC 100,000 2027-03-15	USD	408	0,71	0	0,00
US2358514097 - Bonos DANAHER CORP 1,250 2023-04-15	USD	610	1,06	588	0,91
US45722FAE79 - Bonos INPHI CORP 0,375 2025-04-15	USD	0	0,00	1.029	1,60
US852234AD56 - Bonos SQUARE INC 0,250 2023-05-15	USD	1.413	2,45	1.289	2,01
US2226LAC00 - Obligaciones COUPA SOFTWARE INC 0,062 2025-06-1	USD	1.237	2,15	1.803	2,81
US848637AC82 - Bonos SPLUNK INC 0,250 2023-09-15	USD	509	0,88	562	0,88
US11135F2002 - Bonos BROADCOM INC 2,000 2022-09-30	USD	1.463	2,54	1.491	2,32
US530610AD60 - Obligaciones LIBERTY INTERACTIVE 0,437 2046-09-	USD	485	0,84	740	1,15
FR0013284130 - Cupón Cero ARCHER OBLIGATIONS 8,414 2023-03-31	EUR	163	0,28	162	0,25
FR0013284130 - Cupón Cero ARCHER OBLIGATIONS 10,252 2023-03-31	EUR	332	0,58	327	0,51
FR0013284130 - Cupón Cero ARCHER OBLIGATIONS 11,129 2023-03-31	EUR	833	1,45	819	1,28
FR0013284130 - Cupón Cero ARCHER OBLIGATIONS 11,322 2023-03-31	EUR	325	0,56	321	0,50
FR0013284130 - Cupón Cero ARCHER OBLIGATIONS 15,610 2023-03-31	EUR	306	0,53	296	0,46
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>55.329</b>	<b>96,13</b>	<b>61.913</b>	<b>96,36</b>
CH0459297427 - Bonos SIKA AG 3,750 2022-01-30	CHF	741	1,29	0	0,00
US452327AH26 - Obligaciones ILLUMINA INC 0,250 2021-06-15	USD	541	0,94	592	0,92
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.282</b>	<b>2,23</b>	<b>592</b>	<b>0,92</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>56.611</b>	<b>98,36</b>	<b>62.505</b>	<b>97,28</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>56.611</b>	<b>98,36</b>	<b>62.505</b>	<b>97,28</b>
LU0088882567 - Participaciones JP MORGAN ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>56.611</b>	<b>98,36</b>	<b>62.505</b>	<b>97,28</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>56.611</b>	<b>98,36</b>	<b>62.505</b>	<b>97,28</b>

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)**