

MUTUAFONDO BONOS CONVERTIBLES, FI

Nº Registro CNMV: 4455

Informe Semestral del Segundo Semestre 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: 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	0,46	0,31	0,77	0,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,56	-0,53	-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	242.656,31	272.235,91
Nº de Partícipes	279	271
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	44.551	183,5951
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	0,43	0,00	0,43	0,85	0,00	0,85	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,06	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
Rentabilidad IIC	2,54	-1,84	1,08	5,66	-2,19	31,90	13,76	-6,37	3,10

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,07	22-11-2021	-2,66	28-09-2021	-4,94	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,14	21-12-2021	2,14	21-12-2021	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,31	14,00	12,00	12,87	17,90	17,56	6,54	8,01	6,91
Ibex-35	16,29	18,15	16,21	13,98	16,79	34,10	12,39	13,67	25,83
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,26	0,19	0,09	0,18	0,39	0,16	0,30	0,25
BENCHMARK									
M.BONOS	11,33	9,87	7,59	9,47	16,67	17,49	6,97	8,99	7,80
CONVERTIBLES FI									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,82	6,82	6,56	6,45	6,34	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.

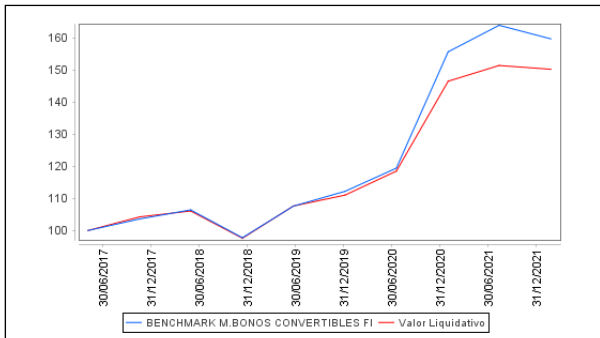
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

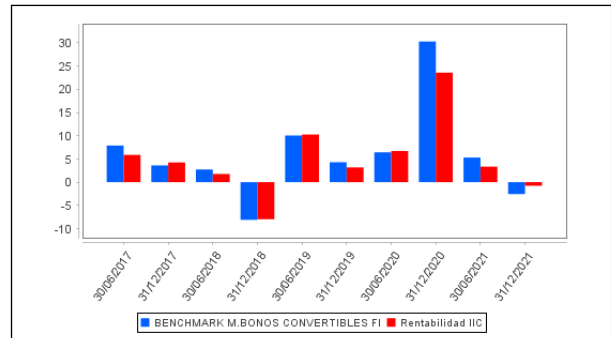
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	2.019.933	8.142	0
Renta Fija Internacional	135.810	493	3
Renta Fija Mixta Euro	377.726	6.176	0
Renta Fija Mixta Internacional	797.490	7.059	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	615.093	4.108	2
Renta Variable Euro	100.249	901	3
Renta Variable Internacional	620.754	14.893	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	77.932	938	1
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	553.374	470	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.526.129	4.175	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	6.824.490	47.355	1,03

*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	43.035	96,60	49.922	99,11
* Cartera interior	266	0,60	14	0,03
* Cartera exterior	43.908	98,56	50.915	101,08
* Intereses de la cartera de inversión	-1.140	-2,56	-1.007	-2,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.780	4,00	793	1,57
(+/-) RESTO	-264	-0,59	-343	-0,68
TOTAL PATRIMONIO	44.551	100,00 %	50.372	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)	50.372	64.253	64.253	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-12,13	-26,54	-40,00	-62,05
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,09	2,72	3,05	-97,22
(+) Rendimientos de gestión	0,82	3,23	4,27	-79,03
+ Intereses	0,00	0,01	0,01	-101,30
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	5,54	35,96	44,31	-87,21
± 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)	-5,35	-3,02	-8,15	47,20
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	1.230,59
± Otros resultados	0,63	-0,05	0,52	-1.193,64
± Otros rendimientos	0,00	-29,67	-32,42	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,73	-0,51	-1,22	16,03
- Comisión de gestión	-0,43	-0,42	-0,85	-15,50
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	-15,24
- Gastos por servicios exteriores	-0,25	-0,02	-0,25	828,48
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-34,55
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,04	-0,06	-71,35
(+) 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)	44.551	50.372	44.551	

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

3. Inversiones financieras

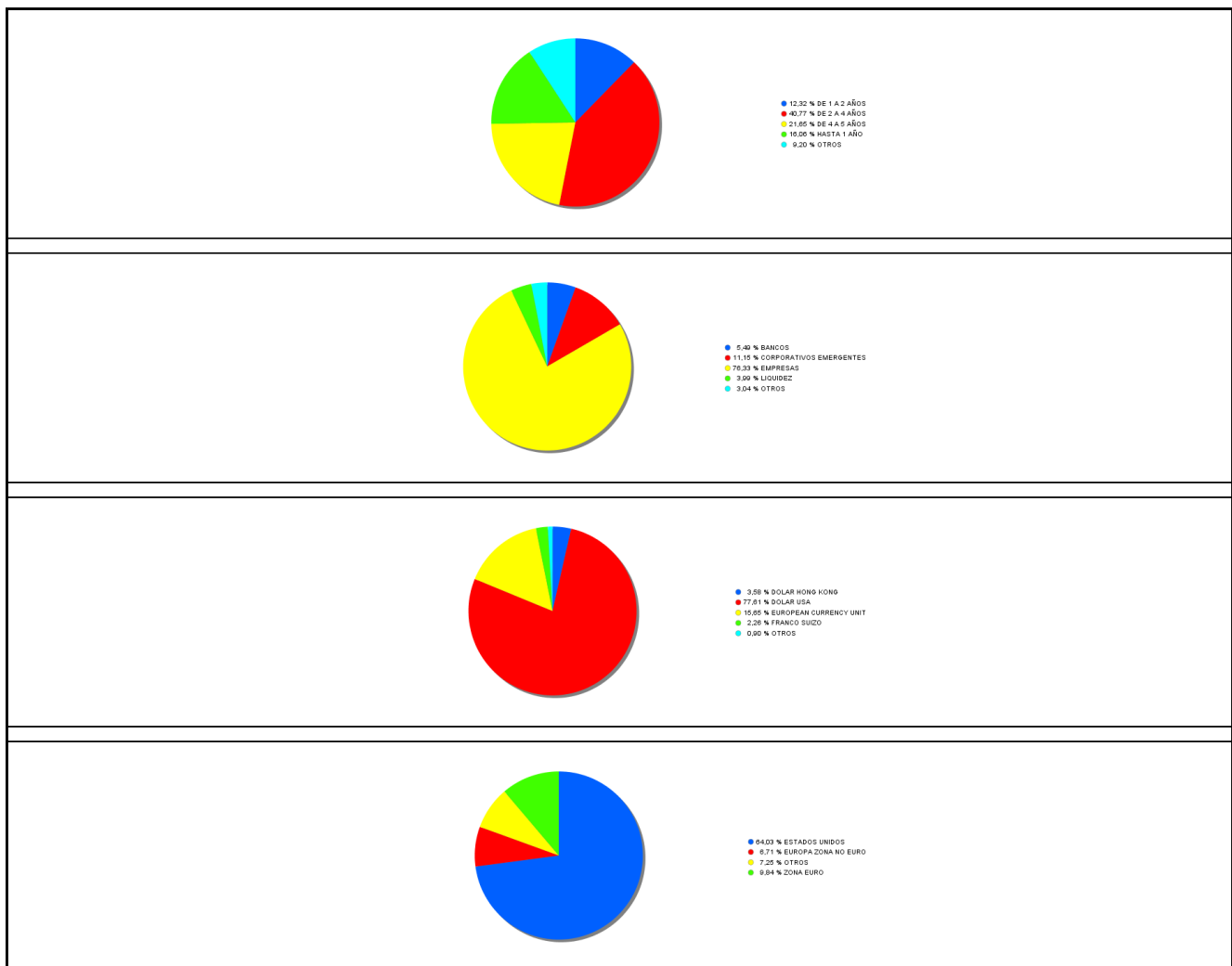
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	43.755	98,22	51.212	101,67
TOTAL RENTA FIJA	43.755	98,22	51.212	101,67
TOTAL IIC	173	0,39	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	43.929	98,60	51.212	101,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	43.929	98,60	51.212	101,67

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: CHF	Venta Forward Divisa EUR/CHF Fisica	115	Inversión
DIV: CHF	Venta Forward Divisa EUR/CHF Fisica	675	Inversión
DIV: CHF	Venta Forward Divisa USD/CHF Fisica	220	Inversión
DIV: HKD	Compra Forward Divisa HKD/EUR Fisica	232	Inversión
DIV: HKD	Venta Forward Divisa EUR/HKD Fisica	1.604	Inversión
DIV: HKD	Venta Forward Divisa EUR/HKD Fisica	227	Inversión
DIV: JPY	Venta Forward Divisa EUR/JPY Fisica	318	Inversión
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/CHF Fisica	220	Inversión
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR Fisica	634	Inversión
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR Fisica	511	Inversión
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR Fisica	604	Inversión
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR Fisica	508	Inversión
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR Fisica	310	Inversión
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Fisica	396	Inversión
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Fisica	2.052	Inversión
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Fisica	33.128	Inversión
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Fisica	544	Inversión
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Fisica	1.026	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Física	315	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		43639	
TOTAL OBLIGACIONES		43639	

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 66,52% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta un 2,65%.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 892.830,95 euros, suponiendo un 1,85% 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 2.277.975,20 euros, suponiendo un 4,71% 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 892.830,95 euros suponiendo un 1,85%

sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

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.

La renta variable global avanzó posiciones en el segundo semestre del año, respaldada por el descanso de los casos de COVID-19, los avances en la vacunación y el considerable paquete de estímulos fiscales de Estados Unidos. Aunque el rendimiento fue moderado durante el tercer trimestre, los mercados prosiguieron su positivo dinamismo durante el cuarto trimestre, lo cual brindó a los inversores una sólida rentabilidad positiva. Si bien la aparición de la variante ómicron, altamente infecciosa, elevó la volatilidad en las bolsas a finales de noviembre, los mercados se recuperaron rápidamente cuando los datos procedentes de Sudáfrica y el Reino Unido revelaron un menor riesgo de síntomas graves.

En Estados Unidos, el crecimiento económico medido por el PIB real mantuvo su solidez al indicar las empresas del sector privado una expansión sin precedentes de la actividad comercial. Sin embargo, el rápido aumento de las infecciones por la nueva variante ómicron empezó a lastrar el crecimiento y los datos adelantados del índice compuesto de directores de compras de Estados Unidos indicaron un descenso hasta 56,9 en diciembre. Por otra parte, las presiones inflacionarias siguieron acumulándose, con unas empresas que afrontan precios de insumos cada vez más elevados e indican subidas generalizadas de las cargas por costes. Como resultado, el índice estadounidense de precios al consumo (IPC) correspondiente al mes de noviembre avanzó hasta el 6,8% interanual dado que los problemas de la cadena de abastecimiento y la escasez de suministros continúan impulsando al alza los precios. En este contexto, la Reserva Federal adoptó una postura más restrictiva y aceleró el ritmo previsto para la retirada de los estímulos, con la intención de poner fin a la expansión cuantitativa en marzo de 2022.

En la zona euro, aunque el crecimiento económico fue sólido durante el primer semestre del año, en el cuarto trimestre se registró algo de volatilidad en la actividad ante el agravamiento de la preocupación por la COVID-19 y de los problemas de suministro. Las presiones inflacionarias siguieron siendo elevadas al tratar las empresas de repercutir a los consumidores el aumento sin precedentes de los costes. Un suministro poco fiable de gas ruso, el descenso de las inversiones en energía térmica y las labores de mantenimiento llevadas a cabo en centrales de energía nuclear se tradujeron en un fuerte aumento de los precios del gas y la electricidad en todo el continente antes de caer hacia finales de año. En este contexto, el Banco Central Europeo (BCE) confirmó que el programa de compras de emergencia para la pandemia (PEPP) finalizaría en marzo de 2022 y que las compras de activos netas en el marco de este programa durante el primer trimestre de 2022 serían de menor volumen que en trimestres anteriores. En el Reino Unido, la inflación alcanzó un máximo de 10 años: el IPC británico correspondiente al mes de noviembre subió hasta el 5,1% interanual y, a modo de respuesta, el Banco de Inglaterra elevó los tipos de interés 15 pb, hasta el 0,25%.

Teniendo en cuenta todo esto, los bonos convertibles globales (representados por el Refinitiv Global Focus Convertible Bond Index) obtuvieron una rentabilidad del -3,7% en moneda local en el periodo. Todas las regiones registraron rendimientos negativos; Asia excluido Japón, que cedió un 6,1%, fue la que peor evolucionó, seguida por Estados Unidos y Europa, que cayeron un 4,5% y un 1,9%, respectivamente.

Prosiguió la actividad en el mercado primario global de bonos convertibles en el segundo semestre del año, con unos 61.000 millones de USD de emisiones nuevas, pero relativamente por debajo de los 131.000 millones de USD que se emitieron el semestre anterior. Sin embargo, 2021 fue un año robusto en términos de emisiones globales, con un total de 192.000 millones de USD. El mayor volumen de emisiones nuevas se concentró en Estados Unidos, con 37.000 millones de USD, seguido por Asia (excepto Japón) (16.000 millones de USD) y Japón (5.000 millones de USD).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La rentabilidad en todas las regiones fue heterogénea; Japón es la que más contribuyó al resultado, seguida por

Norteamérica y Europa. Pacífico (excluido Japón) fue la única región que pesó sobre la rentabilidad. En términos absolutos, la aportación por sectores fue heterogénea y el sector tecnológico fue el que más contribuyó a la rentabilidad, seguido por consumo cíclico e industria. En clave relativa, la sobreponderación y la selección de valores de tecnología y la elección de títulos de consumo cíclico contribuyeron al resultado relativo. Por otro lado, la selección de valores de comunicaciones y finanzas pesó sobre el rendimiento relativo. En cuanto a valores concretos, la sobreponderación en Cloudflare y la posición en ON Semiconductor, no incluida en el índice de referencia, contribuyeron al resultado. Por su parte, la posición ajena al índice de referencia en Zillow Group y la sobreponderación en Square pesaron sobre la rentabilidad. Por sectores, el fondo presenta una ponderación elevada en los sectores de tecnología, comunicaciones y consumo no cíclico.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Barclays Global Convertibles USD 500 mn Total return Hedged Eur (BG10TREH Index). El índice de referencia se utiliza a efectos meramente informativos.

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

El ratio de gastos soportados en el presente se situó en 0,93% 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 30,66%, el número de participes ha aumentado en 8 respecto al periodo anterior, el total de participes en el fondo es de 279. La rentabilidad neta del fondo se ha situado en el 2,54% 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 1,19 en el periodo,

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a la estrategia de inversión, la cartera se mantiene concentrada, en reflejo de nuestras capacidades de análisis y nuestras convicciones. Aprovechamos nuestro enfoque fundamental bottom up para centrarnos en marcas y negocios oligopolísticos con capacidad de fijación de precios, ingresos recurrentes y perfiles crediticios sólidos. Invertimos en empresas bien posicionadas para aumentar sus márgenes y que son más defensivas por naturaleza. Como contrapeso, utilizamos la exposición a empresas disruptivas que lideran sus respectivos mercados y registran un crecimiento elevado de los beneficios. Incorporamos la posición en Okta, pues la compañía sigue siendo líder en el ámbito de la seguridad por autenticación y operando en mercados de alto crecimiento.

Por otra parte, liquidamos íntegra nuestra posición en Alibaba por la falta de atractivo del perfil de sus bonos (delta baja, prima elevada). Asimismo, es posible que la actual presión regulatoria sobre el sector de Internet de China siga pesando sobre su cotización a corto plazo.

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 104,88% y el apalancamiento medio es de 0,99%.

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.

A 31 de diciembre de 2021, mantenemos inversiones en LVMH.

Datos a 31 de diciembre de 2021:

Suelo del bono 85,8, Delta 74,3, Gamma 0,3%, Precio de mercado 179,2, Componentes 69, Prima sobre paridad 21,7%, Rho (años) x1,0, Rentabilidad corriente 0,7%.

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 14,00%, aumentando respecto al trimestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en 18,15% y superiores a la de su benchmark (11,33%). También, se encuentra por encima de la de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,26%.

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 6,82%, 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 0,02%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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.

Los sólidos datos económicos, el respaldo oficial y el buen avance de la vacunación continúan impulsando los fundamentales y la recuperación mundial sigue yendo camino de eliminar capacidad ociosa a un ritmo mucho más rápido de lo previsto. Aunque ómicron, la nueva variante del virus de la COVID-19, sigue siendo motivo de preocupación y está resultando disruptiva, los datos parecen sugerir que sus síntomas son mucho más leves que los producidos por las variantes anteriores. Por consiguiente, las consecuencias económicas y humanas deberían ser menos severas con respecto a las que vimos al inicio de la pandemia. A pesar de los problemas generalizados de las cadenas de suministro, en 2021 se produjo un crecimiento sólido de los beneficios, pues las empresas pudieron trasladar el incremento de los costes a los consumidores.

Sin embargo, de cara al futuro, el crecimiento podría ralentizarse a medida que los márgenes de beneficios acusen la presión de la subida de los salarios, las materias primas y el impuesto de sociedades. No obstante, la subsanación de los problemas de las cadenas de suministro, que el gasto vuelva a los servicios desde los bienes y la solidez de los balances y la tasa de ahorro de los hogares colocan a los consumidores de la esfera desarrollada en una situación más favorable y es de esperar que puedan respaldar la expansión económica a medio plazo. Por tanto, de cara a los próximos cinco años, todavía esperamos un crecimiento sustancial de los beneficios, en especial, al inicio de ese periodo, y no muy diferente con respecto al repunte registrado tras la crisis financiera mundial. Dicho esto, es de esperar que la menor incertidumbre causada por la pandemia y el entorno de subida de los tipos de interés también reduzcan la dispersión de las valoraciones, que ha aumentado en los últimos años. Así pues, es crucial distinguir los factores adversos y los favorables cíclicos de los estructurales a medida que la expansión económica tome cuerpo. Los niveles de estímulo continúan eclipsando los que vimos tras la crisis financiera y por fin percibimos indicios de inflación tras años de ausencia.

Esta situación lleva a que los bancos centrales se planteen reducir sus compras de bonos a un ritmo más rápido en su batalla contra el aumento de las presiones inflacionarias, tratando al mismo tiempo de equilibrar la inquietud acerca de un endurecimiento prematuro de las políticas y las nuevas variantes del virus de la COVID-19. Dado que los bancos centrales consideran permanentes algunos de los factores recientes que llevan a un aumento de la inflación y que el

avance hacia el pleno empleo parece alentador, cabría esperar que el ciclo de normalización de la política comience a corto plazo. Consideramos que un entorno de demanda sólida, acompañado por un aumento moderado de la inflación, debería ser positivo para los mercados de renta variable. Un entorno de crecimiento débil con una inflación alta al mismo tiempo podría resultar bastante dañino para las rentabilidades de los activos financieros. Sin embargo, solo percibimos una amenaza limitada de que la situación acabe en estancamiento. De cara al futuro, la perspectiva sigue siendo positiva y, si bien no nos sorprendería asistir a cierta volatilidad en el camino, pensamos que la solidez del crecimiento económico, acompañada por una política monetaria relativamente acomodaticia, debería favorecer a los mercados de renta variable.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US26210CAA27 - Cupón Cero DROBOX INC-CLASS A 2,119 2026-03-01	USD	154	0,35	0	0,00
US26210CAA27 - Cupón Cero DROBOX INC-CLASS A 2,186 2026-03-01	USD	250	0,56	0	0,00
US896945AC62 - Obligaciones TRIPADVISOR INC 0,125 2026-04-01	USD	0	0,00	377	0,75
US852234AJ27 - Cupón Cero SQUARE INC 3,286 2026-05-01	USD	510	1,15	0	0,00
US30744WAD92 - Obligaciones FARFETCH LTD-CLASS A 1,875 2027-05	USD	321	0,72	0	0,00
US338307AC59 - Obligaciones FIVE 9 INC 0,250 2025-06-01	USD	0	0,00	357	0,71
XS2344277178 - Cupón Cero GLOBALWAFERS CO LTD 0,589 2026-06-01	USD	0	0,00	182	0,36
XS2344277178 - Cupón Cero GLOBALWAFERS CO LTD 0,670 2026-06-01	USD	0	0,00	182	0,36
US82508LAA52 - Obligaciones SHOPIFY INC - CLASS A 0,062 2025-11-	USD	1.054	2,37	700	1,39
XS2263667250 - Cupón Cero XERO INVESTMENTS LTD 100,000 2025-12	USD	105	0,23	597	1,19
XS2263667250 - Cupón Cero XERO INVESTMENTS LTD 0,978 2025-12-0	USD	255	0,57	0	0,00
US06738G8A15 - Cupón Cero BARCLAYS BANK PLC 15,534 2025-02-04	USD	627	1,41	788	1,56
US06738G8A15 - Cupón Cero BARCLAYS BANK PLC 3,494 2025-02-04	USD	657	1,48	528	1,05
XS2089160506 - Cupón Cero ANTA SPORTS PRODUCTS 11,551 2025-02-	EUR	376	0,84	0	0,00
CH0413990240 - Obligaciones SIKA AG 0,150 2025-06-05	CHF	1.025	2,30	0	0,00
XS1872028177 - Cupón Cero CHINA CONCH VENTURE 0,701 2023-09-05	HKD	0	0,00	235	0,47
XS1872028177 - Cupón Cero CHINA CONCH VENTURE 1,811 2023-09-05	HKD	0	0,00	367	0,73
XS1872028177 - Cupón Cero CHINA CONCH VENTURE 3,542 2023-09-05	HKD	0	0,00	252	0,50
XS1914667057 - Bonos SMART INSIGHT INT LT 2,250 2023-12-05	HKD	455	1,02	0	0,00
DE000A3E4589 - Bonos ZALANDO SE 0,050 2025-08-06	EUR	668	1,50	0	0,00
FR0013457942 - Cupón Cero ATOS ORIGIN 3,565 2024-11-06	EUR	0	0,00	126	0,25
FR0013457942 - Cupón Cero ATOS ORIGIN 3,717 2024-11-06	EUR	107	0,24	126	0,25
FR0013457942 - Cupón Cero ATOS ORIGIN 3,772 2024-11-06	EUR	214	0,48	253	0,50
XS239232147 - Bonos WH SMITH 0,812 2026-05-07	GBP	0	0,00	342	0,68
XS2324754980 - Cupón Cero WEIMOB INC 1,522 2026-06-07	USD	0	0,00	182	0,36
XS2324754980 - Cupón Cero WEIMOB INC 1,732 2026-06-07	USD	0	0,00	182	0,36
XS2038088527 - Cupón Cero JP MORGAN CHASE & CO 4,603 2022-08-0	USD	0	0,00	337	0,67
XS2038088527 - Cupón Cero JP MORGAN CHASE & CO 11,640 2022-08-	USD	0	0,00	225	0,45
FR0013200995 - Obligaciones REMY COINTREAU 0,125 2026-09-07	EUR	733	1,65	873	1,73
XS2154448059 - Bonos AMADEUS GLOBAL TRAVE 0,750 2025-04-09	EUR	1.085	2,43	1.224	2,43
XS2352315571 - Cupón Cero JP MORGAN CHASE & CO 3,524 2024-06-1	EUR	0	0,00	445	0,88
XS2352315571 - Cupón Cero JP MORGAN CHASE & CO 5,542 2024-06-1	EUR	465	1,04	0	0,00
XS2308602387 - Cupón Cero AFTERPAY LTD 100,000 2026-03-12	AUD	0	0,00	115	0,23
XS2308602387 - Cupón Cero AFTERPAY LTD 0,120 2026-03-12	AUD	0	0,00	115	0,23
XS2308602387 - Cupón Cero AFTERPAY LTD 0,160 2026-03-12	AUD	0	0,00	115	0,23
XS2308602387 - Cupón Cero AFTERPAY LTD 0,160 2026-03-12	AUD	0	0,00	115	0,23
DE000A2LQRW5 - Bonos ADIDAS-SALOMON AG 0,050 2023-09-12	EUR	231	0,52	258	0,51
US30063PAA30 - Obligaciones EXACT SCIENCES 0,500 2025-01-15	USD	310	0,70	681	1,35
US707569AU31 - Obligaciones PENN NATIONAL GAMING 1,375 2026-05	USD	330	0,74	0	0,00
US75606DAN12 - Obligaciones REALOGY GROUP LLC 0,125 2026-06-15	USD	0	0,00	388	0,77
US759916AB50 - Bonos REPLIGEN CORP 0,187 2024-07-15	USD	820	1,84	1.001	1,99
US58733RAD44 - Obligaciones MERCADO LIBRE INC 1,000 2028-08-15	USD	918	2,06	1.123	2,23
US00827BAA44 - Cupón Cero AFFIRM HOLDINGS INC 1,017 2026-11-16	USD	415	0,93	0	0,00
US40131MAA71 - Cupón Cero GUARDANT HEALTH INC 1,822 2027-11-15	USD	0	0,00	365	0,73
XS1750026186 - Obligaciones CELLNEX SA 1,500 2026-01-16	EUR	542	1,22	937	1,86
DE000A2AAQB8 - Obligaciones MTU AERO ENGINES HOL 0,125 2023-05	EUR	0	0,00	344	0,68
US06739GCF46 - Cupón Cero BARCLAYS BANK PLC 1,585 2025-02-18	USD	743	1,67	1.060	2,11
XS2352395748 - Cupón Cero PHARMARON BEIJING CO 100,000 2026-06	USD	161	0,36	188	0,37
XS2352395748 - Cupón Cero PHARMARON BEIJING CO 1,413 2026-06-1	USD	161	0,36	188	0,37
XS2352395748 - Cupón Cero PHARMARON BEIJING CO 1,458 2026-06-1	USD	161	0,36	188	0,37
XS2332809412 - Bonos VINGROUP JSC 1,500 2026-04-20	USD	571	1,28	566	1,12
DE000SYM7787 - Obligaciones FRENET AG 0,237 2024-06-20	EUR	0	0,00	392	0,78
XS2171663227 - Cupón Cero ZHONGSHENG GROUP 4,915 2025-05-21	HKD	488	1,09	485	0,96
XS2171663227 - Cupón Cero ZHONGSHENG GROUP 7,317 2025-05-21	HKD	325	0,73	324	0,64
XS2406577911 - Bonos AGILE GROUP HOLDINGS 3,500 2026-11-24	HKD	368	0,83	0	0,00
XS2333569056 - Cupón Cero MEITUAN-CLASS B 100,000 2028-04-27	USD	165	0,37	550	1,09
XS2333569056 - Cupón Cero MEITUAN-CLASS B 0,301 2028-04-27	USD	165	0,37	0	0,00
XS2333569056 - Cupón Cero MEITUAN-CLASS B 0,369 2028-04-27	USD	165	0,37	0	0,00
JP343500PF78 - Cupón Cero SONY CORPORATION 6,193 2022-09-30	JPY	0	0,00	142	0,28

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP343500PF78 - Cupón Cero SONY CORPORATION 13,316 2022-09-30	JPY	0	0,00	602	1,19
US4812BDAC11 - Bonos JP MORGAN CHASE & CO 0,062 2023-01-01	USD	0	0,00	749	1,49
US338307AB76 - Bonos FIVE 9 INC 0,062 2023-05-01	USD	0	0,00	491	0,97
US09857LAN82 - Obligaciones PRICE LINE GROUP INC 0,375 2025-05-	USD	232	0,52	771	1,53
US008911BF52 - Obligaciones AIR CANADA 2,000 2025-07-01	USD	320	0,72	0	0,00
US45784PAK75 - Obligaciones INSULET CORPORATION 0,187 2026-09-	USD	668	1,50	742	1,47
US18915MAD92 - Cupón Cero CLOUDFLARE INC 0,203 2026-08-15	USD	549	1,23	0	0,00
US23804LAB99 - Obligaciones DATADOG INC 0,062 2025-06-15	USD	915	2,05	475	0,94
US04947PAB85 - Obligaciones ATLASSIAN INC 0,312 2023-05-01	USD	0	0,00	1.699	3,37
US683712AA18 - Bonos OPENDOOR TECHNOLOGIE 0,125 2026-08-15	USD	281	0,63	0	0,00
US48251W4015 - Bonos KKR & CO INC 1,500 2023-09-15	USD	500	1,12	0	0,00
US76029LAA89 - Cupón Cero REPAY HOLDINGS CORP 100,000 2026-02-	USD	0	0,00	59	0,12
US76029LAA89 - Cupón Cero REPAY HOLDINGS CORP 1,058 2026-02-01	USD	0	0,00	340	0,67
US76029LAA89 - Cupón Cero REPAY HOLDINGS CORP 1,058 2026-02-01	USD	0	0,00	100	0,20
US98138HAF82 - Obligaciones WORKDAY INC 0,125 2022-10-01	USD	0	0,00	728	1,45
US76680RAF47 - Cupón Cero RINGCENTRAL INC 0,153 2025-03-03	USD	674	1,51	1.151	2,29
US76680RAF47 - Cupón Cero RINGCENTRAL INC 1,758 2025-03-01	USD	102	0,23	0	0,00
US76680RAF47 - Cupón Cero RINGCENTRAL INC 1,495 2025-03-01	USD	178	0,40	0	0,00
US090043AC48 - Cupón Cero BILL.COM HOLDINGS IN 2,440 2027-04-0	USD	339	0,76	0	0,00
US090043AC48 - Cupón Cero BILL.COM HOLDINGS IN 0,354 2027-04-0	USD	112	0,25	0	0,00
US844741BG22 - Bonos SOUTHWEST AIRLINES 0,625 2025-05-01	USD	746	1,67	600	1,19
US338307AD33 - Obligaciones FIVE 9 INC 0,250 2025-06-01	USD	724	1,62	0	0,00
US19260QAA58 - Obligaciones COINBASE GLOBAL INC 0,250 2026-06-	USD	437	0,98	0	0,00
US87918AAF21 - Obligaciones TELEDAC HEALTH INC 0,625 2027-06-0	USD	0	0,00	305	0,61
US98980GAB86 - Obligaciones ZSCALER INC 0,062 2025-07-01	USD	623	1,40	0	0,00
US83304AAB26 - Obligaciones SNAP INC 0,375 2026-08-01	USD	493	1,11	1.017	2,02
US98954MAG69 - Obligaciones ZILLOW GROUP INC 0,687 2026-09-01	USD	517	1,16	1.200	2,38
US679295AD75 - Obligaciones OKTA INC 0,062 2025-09-01	USD	0	0,00	1.004	1,99
US44931RAA05 - Obligaciones IAC FINANCIERO INC 0,437 2022-10-0	USD	0	0,00	804	1,60
US252131AH00 - Obligaciones DEXCOM INC 0,375 2023-12-01	USD	1.003	2,25	970	1,93
US81141RAD26 - Obligaciones SEA LTD 0,500 2024-12-01	USD	0	0,00	1.834	3,64
US81141RAF73 - Obligaciones SEA LTD 1,187 2025-12-01	USD	985	2,21	0	0,00
US256163AC07 - Cupón Cero DOCUSIGN INC 1,861 2024-01-15	USD	132	0,30	0	0,00
US256163AC07 - Cupón Cero DOCUSIGN INC 0,942 2024-01-15	USD	128	0,29	0	0,00
US256163AC07 - Cupón Cero DOCUSIGN INC 0,754 2024-01-15	USD	127	0,29	0	0,00
US538034AQ25 - Bonos LIVE NATION ENTERTAI 1,250 2023-03-15	USD	693	1,55	722	1,43
US345370CY41 - Cupón Cero FORD MOTOR COMPANY I 2,878 2026-03-1	USD	149	0,33	0	0,00
US345370CY41 - Cupón Cero FORD MOTOR COMPANY I 2,863 2026-03-1	USD	443	1,00	0	0,00
US18915MAB37 - Bonos CLOUDFLARE INC 0,375 2025-05-15	USD	699	1,57	1.203	2,39
US256163AB24 - Bonos DOCUSIGN INC 0,250 2023-09-15	USD	0	0,00	1.310	2,60
US682189AP09 - Obligaciones ON SEMICONDUCTOR COR 0,812 2023-10-	USD	826	1,85	737	1,46
US8545028461 - Bonos STANLEY BLACK & DECK 1,312 2022-11-15	USD	0	0,00	490	0,97
US60937PAD87 - Obligaciones MONGO DB INC 0,125 2026-01-15	USD	730	1,64	711	1,41
US595017AF11 - Obligaciones MICROCHIP TECHNOLOGY 0,812 2027-02-	USD	1.203	2,70	1.562	3,10
US009066AA91 - Cupón Cero AIRBNB INC-CLASS A 1,352 2026-03-16	USD	342	0,77	0	0,00
US009066AA91 - Cupón Cero AIRBNB INC-CLASS A 0,152 2026-03-16	USD	65	0,15	0	0,00
US163092AD18 - Obligaciones CHEGG INC 0,062 2025-03-17	USD	567	1,27	664	1,32
US122017AB26 - Bonos BURLINGTON STORES IN 1,125 2025-04-15	USD	822	1,85	672	1,33
US2358514097 - Bonos DANAHER CORP 1,250 2023-04-15	USD	642	1,44	688	1,37
US852234AD56 - Bonos SQUARE INC 0,250 2023-05-15	USD	928	2,08	1.521	3,02
US22266LAC00 - Obligaciones COUPA SOFTWARE INC 0,062 2025-06-1	USD	620	1,39	1.237	2,46
US679295AF24 - Obligaciones OKTA INC 0,187 2026-06-15	USD	657	1,47	0	0,00
US91680MAA53 - Bonos UPSTART HOLDINGS INC 0,125 2026-08-15	USD	498	1,12	0	0,00
US40131MAB54 - Cupón Cero GUARDANT HEALTH INC 1,822 2027-11-15	USD	297	0,67	0	0,00
US40131MAB54 - Cupón Cero GUARDANT HEALTH INC 2,886 2027-11-15	USD	135	0,30	0	0,00
US11135F2002 - Bonos BROADCOM INC 2,000 2022-09-30	USD	0	0,00	1.229	2,44
US530610AD60 - Obligaciones LIBERTY INTERACTIVE 0,437 2046-09-	USD	335	0,75	556	1,10
FR0013284130 - Cupón Cero ARCHER OBLIGATIONS 11,129 2023-03-31	EUR	0	0,00	408	0,81
FR0013284130 - Cupón Cero ARCHER OBLIGATIONS 11,322 2023-03-31	EUR	400	0,90	400	0,79
FR0013284130 - Cupón Cero ARCHER OBLIGATIONS 15,610 2023-03-31	EUR	394	0,89	385	0,76
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		38.332	86,04	48.655	96,59
US81762PAC68 - Cupón Cero SERVICE NOW INC 50,000 2022-06-01	USD	317	0,71	559	1,11
US81762PAC68 - Cupón Cero SERVICE NOW INC 33,593 2022-06-01	USD	60	0,13	390	0,77
US81762PAC68 - Cupón Cero SERVICE NOW INC 47,872 2022-06-01	USD	1.023	2,30	749	1,49
US81762PAC68 - Cupón Cero SERVICE NOW INC 50,000 2022-06-01	USD	201	0,45	0	0,00
US05352A2096 - Bonos AVANTOR INC 1,568 2022-05-16	USD	568	1,27	0	0,00
CH0459297427 - Bonos SIKA AG 3,750 2022-01-30	CHF	0	0,00	860	1,71
JP343500PF78 - Cupón Cero SONY CORPORATION 50,000 2022-09-30	JPY	455	1,02	0	0,00
US98138HAF82 - Obligaciones WORKDAY INC 0,125 2022-10-01	USD	623	1,40	0	0,00
US44931RAA05 - Obligaciones IAC FINANCIERO INC 0,437 2022-10-0	USD	671	1,51	0	0,00
US8545028461 - Bonos STANLEY BLACK & DECK 1,312 2022-11-15	USD	410	0,92	0	0,00
US11135F2002 - Bonos BROADCOM INC 2,000 2022-09-30	USD	1.095	2,46	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.424	12,17	2.557	5,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		43.755	98,22	51.212	101,67

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		43.755	98,22	51.212	101,67
LU008882567 - ParticipacionesJJP MORGAN ASSET MANAGEMENT	EUR	173	0,39	0	0,00
TOTAL IIC		173	0,39	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		43.929	98,60	51.212	101,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		43.929	98,60	51.212	101,67

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

MUTUACTIVOS S.A.U., S.G.I.I.C., (en adelante, la Sociedad) cuenta con una Política de Retribuciones compatible con una adecuada y eficaz gestión del riesgo derivado de la actividad de la Sociedad y no ofrece incentivos para asumir riesgos que rebasen el nivel de riesgo tolerado por el Consejo de Administración o que puedan llevar a las diferentes personas bajo el ámbito de aplicación de la citada Política a favorecer sus propios intereses o los intereses de la Sociedad en posible detrimento de algún cliente o de las instituciones de inversión colectiva que gestiona. La definición y aplicación de la Política de Retribuciones de la Sociedad, previa consulta a la Unidad de Cumplimiento Normativo, corresponde al Consejo de Administración, que establece y aprueba los diferentes sistemas retributivos, así como la remuneración variable y los incentivos del personal.

El Consejo de Administración lleva a cabo un seguimiento periódico de la efectiva aplicación de la mencionada Política, así como de su adecuación al marco normativo vigente en cada momento. Por su parte, la Alta Dirección de la Sociedad es responsable de la aplicación de la Política de Retribuciones y del control de los riesgos asociados a un incumplimiento de la misma.

Al menos una vez al año se realiza una Evaluación del Desempeño a cada empleado. Sobre el resultado de la misma, se aplica el incremento salarial. Asimismo, se lleva a cabo el proceso de valoración y nivel de consecución de los objetivos de compañía y objetivos del empleado alcanzados.

La Política de Retribuciones de la Sociedad se compone de una parte fija y otra variable (parte de la cual puede llegar a ser plurianual) en función del nivel de cumplimiento de los objetivos de compañía y de los individuales de cada empleado, en aras a incentivar a todo el personal en el desempeño de sus funciones y alinearlos con los objetivos de la propia Sociedad.

La retribución total en el ejercicio 2021 ha sido la siguiente:

1) Datos cuantitativos Remuneración Fija 5.397.011,23, Nº empleados 60, Altos cargos 1.410.886,76, Nº empleados 9, Empleados incidencia perfil riesgo 2.176.205,21, Nº empleados 27. Remuneración Variable 1.839.314,97, Nº empleados 59, Altos cargos 793.688,11, Nº empleados 9, Empleados incidencia perfil riesgo 1.233.908,86, Nº empleados 27. Total Remuneración 7.236.326,20, Total Nº empleados 60, Total Altos cargos 2.204.574,87, Total Nº empleados 9, Total Empleados incidencia perfil riesgo 3.410.114,07, Total Nº empleados 27.

No existe para los fondos de inversión de la Gestora que dispongan de una comisión de gestión de éxito o resultados, una remuneración variable de los gestores de dichos fondos ligada a este tipo de comisiones gestión. Remuneración de altos cargos: El importe fijo pagado ha sido de 1.410.886,70 euros, y el importe estimado para la remuneración variable es de 793.688,11 euros, para nueve personas. Empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC: El importe fijo pagado ha sido de 2.176.205,21 euros, y el importe estimado para la remuneración variable es de 1.233.908,86 euros, para veintisiete personas.

2) Contenido Cualitativo

Remuneración Fija La retribución fija está en consonancia con el mercado, la formación, la experiencia profesional, el nivel de responsabilidad y la trayectoria de cada empleado, y garantiza, en todo momento, una adecuada equidad interna, y el mínimo que legal o estatutariamente corresponda. Anualmente, la Dirección de Recursos Humanos elabora una propuesta con las directrices y el sistema para aplicar la revisión de la retribución fija de la plantilla, excepto la de la Alta Dirección. Esta propuesta se eleva al Órgano de Administración, por parte de la Subdirección General de Medios, para su aprobación. En la revisión de la retribución fija de cada empleado aplican, en su caso, indicadores de productividad del negocio, el resultado de su evaluación del desempeño, la equidad interna, etc.

Remuneración Variable La retribución variable anual se devenga en el año natural, esto es, entre el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre, aunque en su componente de objetivos individuales o grupales distintos de los de

compañía, también podrá devengarse y liquidarse en períodos o fracciones de tiempo inferiores al año, en aquellos casos donde la naturaleza y funciones del puesto así lo aconsejen, como por ejemplo en meses, trimestres o cuatrimestres, etc. La retribución variable anual consiste, con carácter general, en un porcentaje fijo sobre el salario bruto anual del empleado. Para cada nivel profesional se establece un porcentaje fijo de referencia. La cuantía de la retribución variable se establece en función del grado de cumplimiento de los objetivos fijados, según el sistema aplicable. Habrá ejercicios en los que podrá no devengarse retribución variable alguna si el grado de cumplimiento de los objetivos estuviese por debajo de los niveles mínimos establecidos. La retribución variable anual está ligada a la consecución de los siguientes parámetros: i. Objetivos de Compañía, que deben ser aprobados por el órgano de administración de la Sociedad, y estar en armonía con el Plan Estratégico correspondiente. ii. Objetivos del empleado, que por su naturaleza podrán ser específicos del puesto, transversales o colectivos. La ponderación de estos objetivos es diferente para cada nivel profesional, teniendo más peso los de Compañía cuanto más alto es el nivel profesional de los empleados. Los objetivos están definidos de manera clara y sin ambigüedades. Para cada objetivo se definen los siguientes niveles de consecución: excelente, alcanzado, parcialmente alcanzado y no alcanzado. El nivel de Alcanzado se determina con carácter general en virtud del Presupuesto Anual. La consecución de cada nivel viene claramente determinada por un intervalo, constituido por un valor mínimo y un valor máximo. El resultado alcanzado por los Objetivos de Compañía se presenta por la Subdirección General de Medios al Consejo de Administración del mes de enero para su conocimiento y aprobación. A dicha presentación se acompaña la opinión de Auditoría Interna sobre el cumplimiento de las reglas de cálculo establecidas.

Remuneración Variable Plurianual Los planes de retribución variable plurianuales tienen carácter extraordinario y se implantan por la exclusiva voluntad unilateral de los órganos de administración de la Sociedad, extinguiéndose automáticamente una vez transcurrido el período de tiempo para el cual se implantan. La duración de los Planes de Retribución variable plurianuales se extiende, en la medida de lo posible, durante el mismo período temporal del Plan Estratégico. Los objetivos de cada Plan de Retribución variable plurianual, son acordes con los que estén marcados en el correspondiente Plan Estratégico de la Sociedad o la marcha del negocio correspondiente. Toda la información relevante sobre el sistema de retribución variable plurianual es comunicada de manera personal e individual a los empleados de la entidad afectados. El pago de una parte sustancial del componente variable de la remuneración plurianual vinculada al cumplimiento de los objetivos y fines del Plan Estratégico incluye, para las personas que dirijan de manera efectiva la empresa, desempeñen las funciones fundamentales o cuyas actividades profesionales incidan de forma significativa en el perfil de riesgo de la Sociedad, un componente diferido. El período de diferimiento es como mínimo de tres años. La retribución variable diferida que se encuentre pendiente de abono a los empleados es objeto de reducción si, durante el período hasta su consolidación, concurre alguna de las siguientes circunstancias: i. Una reformulación de cuentas anuales que no provenga de cambio normativo y siempre que, de acuerdo con la citada reformulación, resultase una retribución variable a liquidar inferior a la inicialmente devengada o no hubiera procedido el pago de retribución alguna de acuerdo con el sistema de retribución variable aplicable. ii. Si se produce alguna de las siguientes circunstancias: Una actuación fraudulenta por parte del empleado. El acaecimiento de circunstancias que determinasen el despido disciplinario procedente. Que el empleado haya causado un daño grave a la Sociedad, interviniendo culpa o negligencia. Que el empleado haya sido sancionado por un incumplimiento grave o doloso de alguna de las normas legalmente establecidas, normas internas o el Código de Conducta. La consecución de los objetivos de negocio del Plan, así como el detalle de los mismos, vienen reflejados en el anexo de la carta de adhesión y determinan la cuantía máxima a percibir. La cuantía a percibir por el participante se abonará de la siguiente forma y plazos: 1/3 en nómina, a percibir en los meses siguientes a finalizar el período de medición del Plan. 2/3 restantes, se percibirán de manera diferida, en nómina una vez transcurridos tres años completos desde la finalización del período de medición del Plan. Es condición necesaria para la percepción del mismo que el Consejo de Administración de la Sociedad haya ratificado el grado de cumplimiento de los objetivos del Plan, así como estar de alta en la Sociedad en el momento del abono en nómina o en el momento del abono diferido excepto en los supuestos recogidos expresamente en el reglamento.

3) Datos adicionales sobre la remuneración

En el momento actual algunas funciones de control interno están externalizadas en otras entidades del Grupo Mutua Madrileña, desempeñándose las mismas por los correspondientes departamentos adscritos a funciones de auditoría interna y gestión de riesgos. El componente fijo tiene un peso predominante en la retribución que percibe el personal que desarrolla dichas tareas. El personal que ejerce funciones de control interno es independiente de las unidades de negocio que supervisa. No existe relación entre la retribución de dichas personas, que son evaluadas a nivel de las entidades con

las que mantienen relación laboral, y los resultados obtenidos y los riesgos asumidos por la Sociedad.
La política de pensiones de la Sociedad es compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores, los intereses a largo plazo de la Sociedad y de las IIC gestionadas.
Durante el ejercicio 2021, el consejo de Administración de la sociedad, aprobó la modificación de la Política de Retribuciones Al objeto de incluir información sobre la coherencia de la política retributiva con la integración de los riesgos de sostenibilidad. En este sentido, se adaptarán los esquemas de retribución de forma que no se aliente una asunción excesiva de riesgo.

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

No aplicable.