

## MUTUAFONDO EQUILIBRIO, FI

Nº Registro CNMV: 5264

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](mailto:clientes@mutuactivos.com)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/05/2018

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 60% BBG Barclays Euro AGG 3-5, 28% MSCI ACWorld Index Dail y 12% MSCI Europe Net Eur. El índice de referencia es a efectos meramente informativos y/o comparativos. El fondo invertirá al menos un 50% del patrimonio a través de IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La exposición a renta variable oscilará entre un 25% y 60% , normalmente un 40%, de la exposición total del fondo. El resto de exposición estará invertida en renta fija (incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) y, hasta un máximo del 10% de exposición total, a materias primas a través de activos aptos. La máxima exposición a riesgo divisa será del 50%.

No existe predeterminación respecto a los porcentajes de distribución de las inversiones por tipo de países, emisores, mercados (incluyendo mercados emergentes) capitalización bursátil, sector económico y calificación crediticia (pudiendo estar la totalidad de la exposición en renta fija en baja calificación crediticia). Tampoco está predeterminada la duración media de la cartera de renta fija.

La inversión en activos de renta fija con baja liquidez o baja calidad crediticia, o en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del Fondo. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

#### **Operativa en instrumentos derivados**

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,03	0,42	0,42	0,59
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,43	-0,47	-0,45	-0,46

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	267.556,58	204.628,65	645,00	472,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE L	52.905,91	16.091,55	6,00	5,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE S	0,00	0,00	0,00	0,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO
CLASE F	792.950,61	638.567,05	1.334,00	901,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	28.550	17.819	9.998	4.184
CLASE L	EUR	5.735	1.622	20	9
CLASE S	EUR	0	0	0	0
CLASE F	EUR	87.685	82.861	48.490	16.156

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	106,7055	100,5144	101,6120	94,4198
CLASE L	EUR	108,3959	101,4971	101,9882	94,7226
CLASE S	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
CLASE F	EUR	110,5805	103,1281	103,2171	94,9570

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,50		0,50	1,00		1,00	patrimonio	0,01	0,03	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,20		0,20	0,40		0,40	patrimonio	0,01	0,03	Patrimonio
CLASE S	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE F	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,01	0,03	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	6,16	1,96	0,29	1,96	1,82	-1,08	7,62		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,05	26-11-2021	-1,05	26-11-2021		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,88	07-12-2021	0,88	07-12-2021		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	3,81	4,52	4,07	2,97	3,48	8,94	3,12		
<b>Ibex-35</b>	16,29	18,15	16,21	13,98	16,79	34,10	12,39		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,19	0,26	0,19	0,09	0,18	0,39	0,16		
<b>BENCHMARK MUTUAFONDO EQUILIBRIO (DESDE 2021)</b>	4,37	5,20	3,62	3,27	5,11	11,40	4,52		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	4,03	4,03	4,20	4,35	4,57	4,81	2,88		

(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.

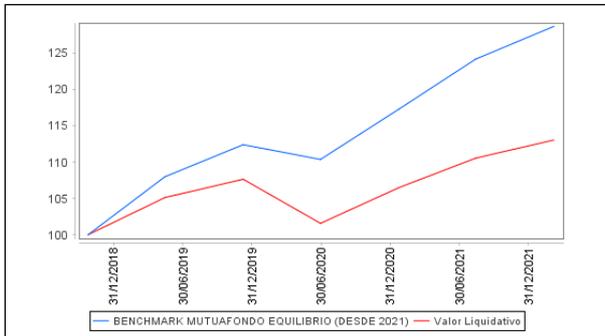
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,52	0,38	0,38	0,38	0,39	1,54	1,55	0,96	

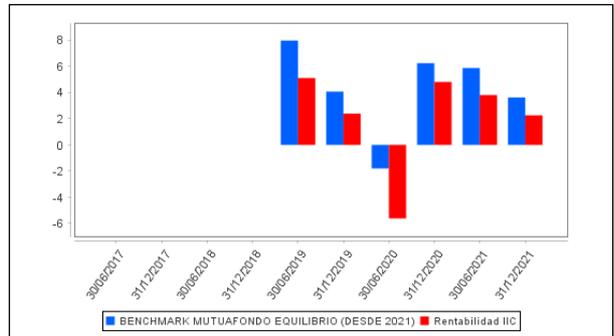
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 05 de Diciembre de 2018 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

**A) Individual CLASE L .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,80	2,12	0,44	2,11	1,97	-0,48	7,67		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,05	26-11-2021	-1,05	26-11-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,88	07-12-2021	0,88	07-12-2021		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	3,81	4,52	4,08	2,97	3,49	8,94	3,12		
Ibex-35	16,29	18,15	16,21	13,98	16,79	34,10	12,39		
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,26	0,19	0,09	0,18	0,39	0,16		
<b>BENCHMARK MUTUAFONDO EQUILIBRIO (DESDE 2021)</b>	4,37	5,20	3,62	3,27	5,11	11,40	4,52		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,99	3,99	4,16	4,31	4,54	4,77	2,85		

(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.

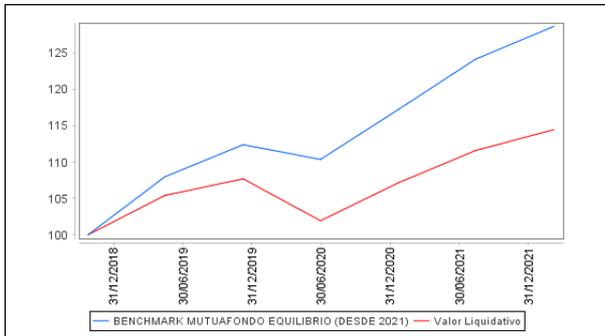
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,92	0,22	0,23	0,23	0,24	0,94	0,87	0,62	

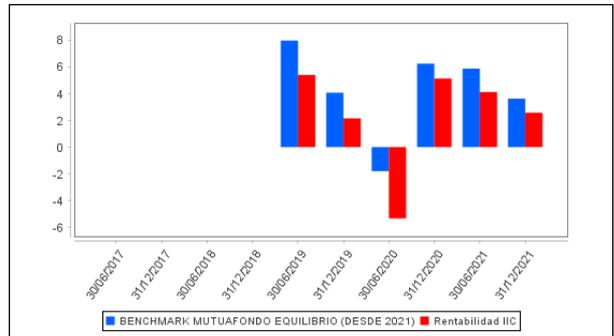
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 05 de Diciembre de 2018 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

**A) Individual CLASE S .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
BENCHMARK MUTUAFONDO EQUILIBRIO (DESDE 2021)									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)									

(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**

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 05 de Diciembre de 2018 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

**A) Individual CLASE F .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,23	2,22	0,55	2,21	2,07	-0,09	8,70		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,05	26-11-2021	-1,05	26-11-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,89	07-12-2021	0,89	07-12-2021		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	3,80	4,51	4,07	2,97	3,48	8,93	3,12		
Ibex-35	16,29	18,15	16,21	13,98	16,79	34,10	12,39		
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,26	0,19	0,09	0,18	0,39	0,16		
<b>BENCHMARK MUTUAFONDO EQUILIBRIO (DESDE 2021)</b>	4,37	5,20	3,62	3,27	5,11	11,40	4,52		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,93	3,93	4,10	4,24	4,46	4,69	2,79		

(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.

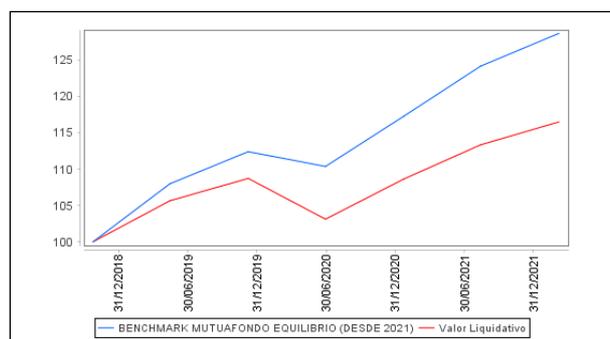
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,52	0,12	0,13	0,13	0,14	0,54	0,55	0,38	

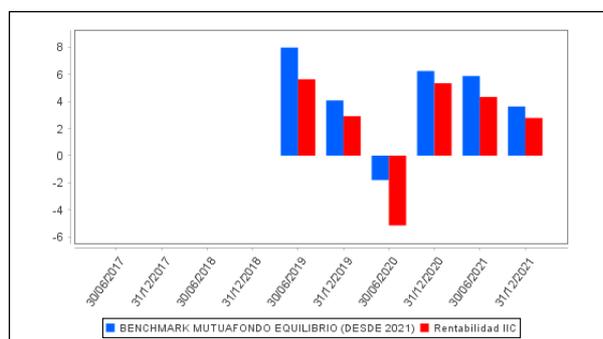
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 05 de Diciembre de 2018 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

## 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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	106.886	87,63	76.163	83,01
* Cartera interior	23.101	18,94	21.947	23,92
* Cartera exterior	83.785	68,69	54.216	59,09
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	14.952	12,26	15.623	17,03
(+/-) RESTO	132	0,11	-28	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	121.969	100,00 %	91.757	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	91.757	102.302	102.302	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	26,76	-15,69	13,68	-292,92
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,63	4,10	6,61	-27,42
(+) Rendimientos de gestión	2,80	4,29	6,99	-25,95
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	114,61
+ Dividendos	0,07	0,02	0,09	321,32
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-42,42
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	-0,35	-0,33	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,33	1,39	1,66	-73,11
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,36	7,48	9,52	-64,26
± Otros resultados	0,05	0,06	0,10	-13,21
± Otros rendimientos	0,00	-4,31	-4,04	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,20	-0,40	10,09
- Comisión de gestión	-0,11	-0,11	-0,22	18,94
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	51,18
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,07	10,35
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	20,21
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,04	-0,07	-24,44
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,02	121,88
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,01	0,02	121,88

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	121.969	91.757	121.969	

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

### 3. Inversiones financieras

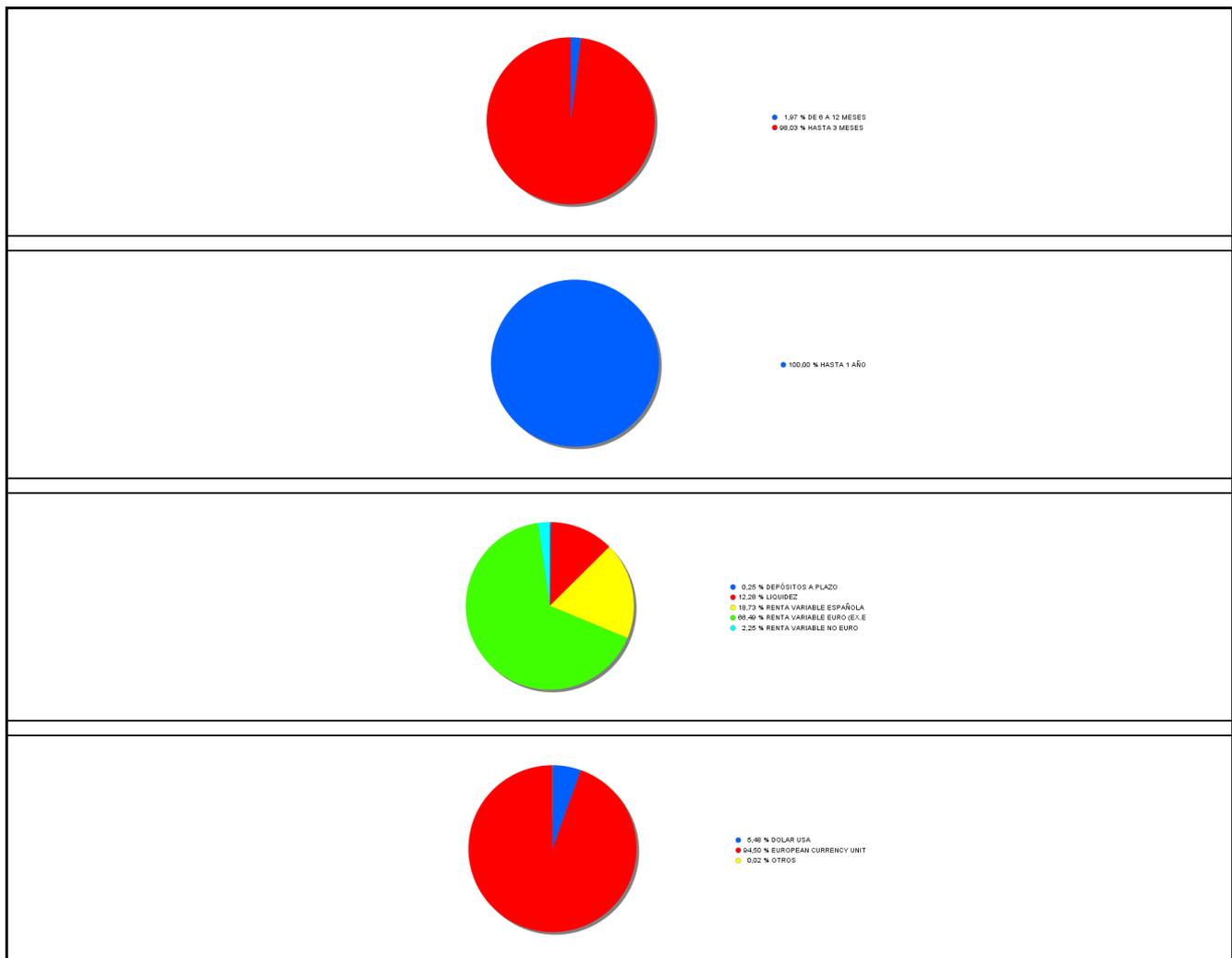
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	2.000	2,18
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	2.000	2,18
TOTAL IIC	22.801	18,69	19.947	21,74
TOTAL DEPÓSITOS	300	0,25	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	23.101	18,94	21.947	23,92
TOTAL IIC	83.700	68,62	54.122	58,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	83.700	68,62	54.122	58,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	106.801	87,56	76.069	82,90

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
EURO STOXX 50	Compra Opcion EURO STOXX 50 10 Fisica	2.082	Inversión
Total subyacente renta variable		2082	
FUTURO EURO FX CURR FUT JUN22 UEAM2	Compra Opcion FUTURO EURO FX CURR FUT JUN22 UEAM2	0	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		0	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		2082	
EURO STOXX 50	Emisión Opcion EURO STOXX 50 10 Fisica	1.862	Inversión
S P 500	Compra Futuro S P 500 50 Fisica	5.753	Inversión
STOXX EUROPE 600 PRICE INDEX EUR	Compra Futuro STOXX EUROPE 600 PRICE INDEX EUR 50	1.717	Inversión
Total subyacente renta variable		9332	
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/USD 125000 Fisica	3.306	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3306	
BONOS Y OBLIG DEL E 0,000001% 31/10/2030	Venta Futuro BONOS Y OBLIG DEL E 0,000001% 31/10/2	1.000	Inversión
BUNDES OBLIGATION 0% 09/10/2026	Compra Futuro BUNDES OBLIGATION 0% 09/10/2026 1000	3.300	Inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCH 0% 15/02/2031	Compra Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCH 0% 15/02/2031 1	1.000	Inversión
US TREASURY N/B 3,125% 15/11/2028	Venta Futuro US TREASURY N/B 3,125% 15/11/2028 100	1.058	Inversión
Total otros subyacentes		6358	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		18996	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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

La CNMV ha resuelto con fecha 17/12/2021: Verificar y registrar a solicitud de MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de MUTUAFONDO EQUILIBRIO, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5264), al objeto de inscribir en el registro de la IIC la siguiente clase de participación: CLASE S

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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) El fondo no tiene participaciones significativas.  
d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es de 19.000.000,00 euros, suponiendo un 18,48% 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 19.000.000,00 euros suponiendo un 18,48% 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.

Cerramos un año extraordinario para las bolsas mundiales, que acumulan una rentabilidad media superior al 20%, en un entorno de recuperación de la economía y de los beneficios empresariales, generosos estímulos económicos y tipos de interés en mínimos históricos.

La bolsa americana ha liderado la clasificación. El S&P 500 cierra el año con una rentabilidad del 28,7% (incluyendo dividendos), superando en más de cinco puntos a las bolsas europeas (+23,3% para el Eurostoxx 50).

La nota discordante la ponen los mercados emergentes, que cierran el año con pérdidas, a pesar de la depreciación generalizada de sus divisas. El caso más destacado, por su trascendencia, es el de la bolsa china, que se deja un 5% en un año marcado por la intervención del gobierno en sus grandes empresas tecnológicas y la crisis de la inmobiliaria Evergrande.

La contrapartida de esa recuperación que tanto ha favorecido a las bolsas ha sido un repunte generalizado, aunque contenido, de los tipos de interés. Esta alza de tipos, que ha sido algo más acusada en EE.UU. que en Europa, explica el mal comportamiento de los índices de renta fija durante el año. El más representativo, el Global Aggregate, se deja un 4,71% durante el año (un 3% ajustando el efecto divisa), la mayor caída anual en 15 años. Sólo los bonos ligados a la inflación y el crédito corporativo de menor calidad (pero de mayor rendimiento) han salvado el año con ganancias.

Durante el tercer trimestre, la situación del Covid provocada por la variante delta se controló mejor de lo que algunos temían. Sin embargo, los efectos sobre las cadenas de suministro y el incremento de los precios de la energía y las materias primas han provocado un importante repunte de la inflación. Esto llevó a algunos gobiernos a implementar medidas para proteger a los consumidores, y un incremento de las expectativas de inflación que ha puesto en duda si dichas subidas son transitorias. La reunión de la FED de septiembre cambió la dirección de la política monetaria, apuntando hacia una posible subida de tipos en 2022.

Durante el cuarto trimestre y en un entorno de mayores temores inflacionistas, la Fed anunció que empezarían a reducir su programa de compras y a anticipar hasta tres subidas de tipos durante 2022. En este entorno el Senador demócrata Joe Manchin retiró el apoyo al programa de estímulo fiscal Build Back Better impulsado por el presidente de Estados Unidos, Joe Biden. Sin embargo, el paquete de inversión en infraestructura sí que fue aprobado en el Congreso.

La aparición en esta parte final de 2021 de la variante de Covid 19 Omicron, mucho más transmisible que Delta, pero menos mortal, desencadenó una venta de activos de riesgo y un nuevo incremento de las restricciones en muchos países. Esto provocó un peor comportamiento de los activos de vuelta a la normalidad a pesar de un rally generalizado en los países desarrollados.

Durante el segundo semestre las bolsas americanas lideraron las subidas: el S&P 500 gana un 11,7%, el Nasdaq un 12,5%. En contraste, el Russell cae un 2,3%. En Europa el Eurostoxx 50 sube un 6,2%, muy por encima del 0,3% del Ibx 35. El peor comportamiento se produce en los mercados emergentes donde destacan las caídas de la bolsa de Hong Kong y de Brasil del 18,9% y del 17,3% respectivamente.

Por su parte, la renta fija también cierra el período con pérdidas (-0,39% para el índice Global Aggregate cubierto a euros), penalizada por el repunte de los tipos de interés en EE.UU. Los tipos en Europa también han repuntado, aunque de forma más moderada.

En este entorno de subidas en los tipos de la renta fija y aumento en los precios de las materias primas y en las expectativas de inflación, el dólar se ha apreciado contra las principales divisas. El billete verde se ha revalorizado un 4,1% frente al euro hasta los 1,137 dólares /euro.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre hemos mantenido una visión constructiva en renta variable, realizando coberturas puntuales. Desde el punto de vista geográfico hemos equilibrado la exposición entre EE.UU y Europa, y aumentado el peso en Japón durante el verano, donde teníamos una visión neutral. En lo que se refiere a emergentes, comenzamos el año con una clara infraponderación, que hemos ido neutralizando desde el verano iniciando posiciones en bolsa China local (acciones A) tras las caídas acumuladas.

En renta fija hemos mantenido una exposición reducida a tipos de interés, manteniendo los fondos en la parte baja de sus rangos de duración, si bien hemos tomado algo de beneficios en la parte final del año. El cambio más significativo se ha producido en inflación, donde hemos tenido un peso muy relevante durante 2021 tanto en expectativas a 10 años de inflación en EE.UU como en Europa. En el último trimestre, hemos tomado beneficios reduciendo la exposición de forma significativa. Los niveles alcanzados cercanos al 7% en Estados Unidos han puesto en guardia tanto a los políticos como

al banco central, y pensamos que las ganancias desde aquí son bastante más asimétricas. En crédito, hemos acudido a emisiones en primario de forma muy selectiva porque en general no vemos demasiado valor en el activo. De hecho, aumentamos coberturas a través de índices de High Yield (Itraxx CrossOver). Es el segmento de bonos híbridos corporativos donde tenemos una mayor preferencia.

Dentro de activos alternativos hemos vendido las posiciones en oro, que no ha funcionado bien como cobertura de inflación en parte por su correlación negativa con el dólar. Además, en un entorno de aumento en los tipos reales, puede funcionar mal. En divisas, hemos mantenido una exposición neutral a dólar, reduciendo el peso ligeramente en la parte final de 2021 ante la fuerte apreciación del billete verde y las menores expectativas de crecimiento económico relativo para 2022.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 60% BBG Barclays Euro AGG 3-5, 28% MSCI AC World Index Dail y 12% MSCI Europe Net Eur. El índice de referencia es a efectos meramente informativos y/o comparativos.

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

El ratio de gastos soportados en el presente ejercicio en la clase A se situó en 1,52% mientras que en la clase L y F se situó en 0,92% y 0,52% respectivamente, dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. El desglose del Ratio de gastos sintético, para identificar qué parte del mismo se debe a la propia IIC (ratio de gastos directo) y qué parte se corresponde con la inversión en las IIC subyacentes (ratio de gastos indirecto), es el siguiente un 1,04% directo y un 0,48% indirecto para la clase A, un 0,44% directo y un 0,48% indirecto para la clase L y un 0,04% directo y un 0,48% indirecto para la clase F. El número de participes ha aumentado en el periodo en 173 en la clase A, 1 en la clase L, mientras que en la F ha aumentado en 433, el número total de participes asciende a 1.985. El patrimonio de la clase A ha aumentado en el ejercicio en un 60,22%, el de la clase L en un 253,57% y el de la clase F un 5,82%. La rentabilidad neta del fondo acumulada se situó en el 6,16% en la clase A, en el 6,80% para la clase L y en el 7,23% en la clase F.

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

Los fondos de la misma categoría de renta variable mixta internacional gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 1,82% en el periodo.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Los niveles de renta variable han oscilado entre el 34,0% - 38,1 finalizando el semestre en el 37,7%

Como cambio estratégico en el tercer trimestre, se redujo el posicionamiento de ligeramente sobreponderado a neutral en renta variable europea pasando a equiponderarse en peso con Estados Unidos. La aparición de nuevas variantes del covid y con ello, mayores restricciones en Europa fueron catalizadores fundamentales para reducir la apuesta por Europa, economía más cíclica y con una composición sectorial más sensible a la reapertura de economías tras la pandemia. A nivel de subyacente, uno de los principales cambios ha sido la sustitución paulatina de la selección de beta; En Europa, se ha realizado cambios de Eurostoxx50 por Stoxx 600 y en Estados Unidos, ha habido un relevo de posiciones de SP 500 por MSCI USA.

En el mes de noviembre, se vendió por completo la ETF de Ishares US Infrastructure, tras el anuncio de la aprobación por parte de la Cámara de representantes estadounidense del proyecto de ley propuesto por la administración Biden de inversión en reparar y mejorar las infraestructuras de Estados Unidos. Esta posición suponía un 3,3% del fondo.

De manera complementaria, se han utilizado estrategias con opciones que han permitido modular los niveles de inversión, en función de los movimientos del mercado. Estas estrategias, se han implementado principalmente utilizando los índices Eurostoxx 50 y S&P 500.

Por otro lado, se reforzó el peso en renta variable japonesa en el tercer trimestre, los índices japoneses habían cosechado un comportamiento relativo mucho peor respecto al resto de economías desarrolladas, reflejando valoraciones más atractivas y no tan extremas como Estados Unidos o Europa. Invertimos en Japón a través de la ETF Ishares MSCI Japan con exposición a yenes. A cierre del semestre, esta posición supone un 3,2% en la cartera.

Otro cambio estratégico iniciado en el semestre ha sido la inversión sobre el índice de acciones chinas clase A, que está enfocado en el mercado doméstico Chino y se vio muy lastrado tras los cambios regulatorios ocurridos en las compañías tecnológicas chinas y por el ruido producido en la quiebra de la inmobiliaria Evergrande.

El primer movimiento se realizó de manera directa a través de ETF de X Trackers CSI 300 y durante el 4º trimestre del año, reforzamos la apuesta en emergentes con la etf de Ishares MSCI Emerging Markets (donde China tiene un peso de aproximadamente 60% en el índice que replica esta etf). Con estos movimientos, pasamos de un posicionamiento infraponderado a principios del semestre a neutral a finales de año. El peso de la región supone un 2,9% del total de cartera. La cartera se completa con fondos temáticos globales para capturar las tendencias de largo plazo; Wellington Global Impact, Schroder Global Climate Change y Robeco Global Consumer Trends. En renta fija, mantenemos un 14,1% de la cartera en fondos de renta fija a corto plazo: Mutuafondo corto plazo, Fidelity euro short term, Invesco Euro short term, NB ultra short term e incorporando en el mes de diciembre el fondo de Franklin Templeton euro short duration.

En el segundo semestre hemos tenido los niveles de duración más bajos del fondo, en 1,7 años. De manera estructural y con una visión de largo plazo, se iniciaron posiciones en deuda de gobierno chino a través de la ETF Ishares CNY Bond USD. Esta posición supone un 2,2% de peso total en el fondo. Con la utilización de derivados, hemos plasmado nuestra visión alcista de tipos en EE.UU mediante la venta de futuros sobre el bono a 10 años.

En crédito, tras el fuerte estrechamiento de los diferenciales, se mantiene posiciones de cautela manteniendo coberturas sobre crédito de alta rentabilidad (high yield) a través de la ETF DB-X Xover short.

La apuesta sobre inflación continuó latente durante el semestre, se han realizado bajadas de peso en el fondo AXA World Global Inflation, y adicionalmente, el equipo gestor ha alternado tácticamente la inversión entre inflación europea (a través de la ETF X trackers Eurozone inflation linked bonds) e inflación americana (ETF lyxor US Inflation expectations 10 yrs) hasta el mes de noviembre que se vendió la posición completa en la ETF Lyxor US Inflation expectations. El peso en inflación representa un 0,9% de la cartera a cierre de semestre. En materias primas, se ha realizado la venta total de la ETF de derechos de emisión de CO2 UBS CMCI que representaba un peso de 0,7% de la cartera del fondo tras capturar una revalorización aproximada del 40% en la posición.

En divisa, tras permanecer los primeros meses del semestre neutral en dólar, el equipo gestor decidió bajar ligeramente el posicionamiento durante el mes de septiembre, tras la fuerte apreciación de la divisa americana y situarse en el límite superior del rango establecido para esta. La exposición a dólar del fondo es del 15,4%.

Por activos, el posicionamiento de renta variable ha sido el mayor contribuidor de rentabilidad para la cartera aportando aproximadamente 2,4% a la rentabilidad del fondo en el periodo.

Las tres principales posiciones que mayor contribución han tenido a la rentabilidad del fondo durante el periodo;

Mayores contribuidores de rentabilidad; Robeco BP US Premium: 0,34%, Edgewood US Select: +0,30%, Mutuafondo Bolsa Europea: +0,30%

Mayores detractores de rentabilidad; Vontobel MTX SUST EM Markets: -0,13%, X ITRAXX CROSSOVER: -0,10%, Principal Global Finisterre EM: -0,04%

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El Grado de cobertura medio se sitúa en 100,62% y el apalancamiento medio está en el 36,13%.

El fondo invierte en futuros y opciones de renta variable, renta fija y de divisa. Todos ellos pueden ser con carácter de inversión como de cobertura.

d) Otra información sobre inversiones.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente durante el periodo al ESTR -0,03% de media. El resto de los recursos que componen la liquidez han sido invertidos en operaciones con pacto de recompra diaria, con una remuneración media del -0,61%.

Activos en situación de litigio: No aplica

Duración al final del periodo: N/A

Tir al final del periodo: N/A

Inversiones en otros fondos: Mutuactivos (20%); El resto de gestoras supone un peso inferior al 10%

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

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

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La volatilidad anual del fondo se ha situado en el 4,52% para la clase A, 4,52% para la clase L y 4,51% para la clase F aumentando en las tres clases respecto al trimestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en 18,15% y respecto a la de su benchmark (5,20%), y superior a 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 4,03 % para la clase A, 3,99 % para la clase L y 3,93 % para la clase F, disminuyendo en las tres clases respecto al trimestre anterior.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular6/2010 de la CNMV.

Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. La operativa con instrumentos derivados pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. Al final del trimestre, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 36,03%.

#### 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.

El fondo ha soportado gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones, los cuales se han periodificado durante todo el año como gasto, recogiendo dentro del ratio de gastos y del cálculo del valor liquidativo. La sociedad gestora cuenta con una Política de recepción de Análisis Financiero y un procedimiento de selección de intermediarios financieros y de asignación de los gastos a los distintos fondos que garantiza por un lado la razonabilidad de los costes soportados y por otro la utilidad de los análisis financieros recibidos que contribuyen significativamente tanto a la selección de los valores que componen parte de la cartera del fondo como a la estructuración global de la composición del mismo por tipo de activo, geografías y/o sectores, en su caso, con lo que se mejora la gestión del fondo. El procedimiento garantiza adicionalmente que los análisis facilitados se adecúan a la vocación de inversión del fondo, disponiendo la gestora de diferentes de proveedores de análisis por tipología de servicio, tipo de activo y/o área geográfica, estableciéndose la asignación del presupuesto global en función de la intensidad de uso cada tipo de análisis que hacen los diferentes equipos de inversiones para cada uno de los vehículos gestionados.

Durante el 2021, la sociedad gestora ha utilizado en total los servicios de análisis de 39 entidades locales e internacionales, para la gestión de todos sus vehículos que incluyen todas las tipologías de análisis recibido (renta variable, renta fija, asset allocation, etc), siendo los principales: Morgan Stanley, UBS, BBVA, Kepler y Citi Bank. Así mismo, durante este mismo ejercicio el importe soportado por el fondo correspondiente a gastos de análisis ha ascendido a 7.051,62 euros. Para el ejercicio 2022 en principio se ha presupuestado un importe igual al pagado en el ejercicio 2021 si bien esta cifra podría variar a lo largo del ejercicio.

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

N/A

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

A pesar de que el crecimiento económico probablemente se ralentizará en 2022, una vez que las economías han vuelto ya a la senda de la normalidad y se están retirando parte de los estímulos implementados para contrarrestar el covid, se espera un crecimiento para la economía mundial en 2022 por encima del 4,5%.

Ya sea por evitar repetir los errores del pasado, cuando una retirada demasiado temprana de los estímulos generó una fuerte desaceleración de la economía, o porque los actuales niveles de deuda pública no son compatibles con tipos de

interés muy superiores a los actuales, los principales bancos centrales se han resistido, hasta ahora, a subir el coste del dinero.

Sin embargo, y seguramente forzada por los escandalosos datos de inflación de los últimos meses, la Reserva Federal (FED) anunció hace pocas fechas que el próximo año, una vez haya finalizado el programa de compra de activos (el manido tapering), comenzará el proceso de normalización de los tipos de interés.

Los mercados están muy atentos a este giro en la política monetaria porque unos tipos de interés más altos no solo deberían reducir el crecimiento económico y la inflación, sino también el atractivo relativo de la renta variable frente a otros activos de menor riesgo. Ahora mismo, el mercado da por hecho que la FED empezará a subir tipos en marzo de 2022 y que los seguirá subiendo hasta alcanzar niveles cercanos al 0,75% a finales del año.

No parece que esta subida vaya a ser suficiente como para alterar sustancialmente la situación. A fin de cuentas, la bolsa es el único activo líquido que todavía ofrece rentabilidades reales positivas. Además, es previsible que los beneficios empresariales sigan creciendo. En concreto, el consenso de analistas estima un crecimiento del 8% para los beneficios de la bolsa americana este año. Pero tenemos que ser conscientes de que la marea de la liquidez ya se ha empezado a retirar y, aunque el contexto económico sigue siendo favorable, seguramente nos tengamos que conformar con retornos más modestos en el futuro.

Desde un punto de vista de los mercados de renta variable no vemos razones para reducir el nivel de riesgo de una forma estructural. El ritmo de crecimiento económico sigue siendo alto, los beneficios empresariales siguen aumentando y la presión en márgenes se ve compensada con un mayor incremento de las ventas. Seguimos con nuestras apuestas por la transición energética, por un lado, y por la vuelta a la normalidad, por otro. También creemos que este contexto de crecimiento económico y bajos tipos de interés puede favorecer la consolidación corporativa y el lanzamiento de OPAs. Mantenemos una visión constructiva hacia los países emergentes en 2022. Lo peor del COVID parece haber quedado atrás y el proceso de subidas de tipos de interés está más avanzado, por lo que esperamos un mejor comportamiento relativo. China es uno de los países donde vemos mayor potencial. En Japón, nuestra visión positiva es de largo plazo debido al cambio de gobierno, a la mejora en la revisión de beneficios de las compañías y al bajo posicionamiento de los inversores.

En renta fija pensamos que la dirección de los tipos de interés va a seguir siendo al alza en los próximos trimestres, si bien estas alzas van a estar limitadas debido a la fuerte masa de deuda existente en el mundo y a que los tipos de interés son el ancla del resto de activos. Subidas desordenadas podrían provocar un proceso de desaceleración económica importante, echando por tierra los esfuerzos realizados por Gobiernos y bancos centrales estos años. Mantenemos un posicionamiento cauto en tipos de interés, ya que pensamos que los bancos centrales pueden verse forzados a intervenir. El tipo americano a 10 años ha pasado del 1.20% al 1.51%, si bien vemos niveles más altos para 2022.

Aunque el escenario actual no es muy favorable para la renta fija, seguimos viendo algunas oportunidades, sobre todo en términos relativos. Es el caso de los bonos híbridos corporativos. Los diferenciales de crédito apenas han cambiado en el semestre y mantenemos un posicionamiento de infrponderación en crédito de alta calidad, y una visión más neutral en crédito de grado especulativo, si bien apostamos por un proceso riguroso de selección de bonos y continuamos con coberturas.

En divisas, tenemos una posición menor en dólar, donde estamos por debajo de los niveles neutrales, tras el fuerte recorrido en 2021. Pensamos que en 2022 el diferencial de crecimiento a favor de Europa vs Estados Unidos ofrece una visión menos clara a favor del dólar, incluso en un escenario de mayores subidas de tipos de interés a c/p en Estados Unidos.

Durante el primer trimestre de 2022 el fondo se moverá siguiendo las líneas estratégicas descritas, siempre en línea con su política de inversiones. El posicionamiento actual del fondo mantiene un ligero sesgo defensivo, con coberturas tanto en renta variable como en crédito a través de Itraxx y bastante patrimonio posicionado en renta fija corto plazo y liquidez a la espera de nuevas oportunidades tanto en los mercados de renta variable como de renta fija.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128E2 - REPO BNP PARIBA 0.610 2021-07-01	EUR	0	0,00	2,000	2,18
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	2,000	2,18
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	2,000	2,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0165237019 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	8.579	7,03	7.684	8,37
ES0165193014 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	4.325	3,55	4.038	4,40
ES0165142011 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	3.310	2,71	2.425	2,64
ES0131368013 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	6.587	5,40	5.800	6,32
<b>TOTAL IIC</b>		<b>22.801</b>	<b>18,69</b>	<b>19.947</b>	<b>21,74</b>
- Depósito BANCO CAMINOS, S.A. 0,00 2022 11 17	EUR	300	0,25	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>300</b>	<b>0,25</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>23.101</b>	<b>18,94</b>	<b>21.947</b>	<b>23,92</b>
IE0031574977 - Participaciones LUMY-YORK ASIAN ETRD U-BEURA	EUR	1.909	1,57	1.459	1,59
LU1353952267 - Participaciones AXA FUNDS MANAGEMENT SA	EUR	1.131	0,93	1.450	1,58
LU0779800910 - Participaciones DB-X-TRACKERS	EUR	1.010	0,83	0	0,00
DE0002635307 - Participaciones ISHARES	EUR	2.102	1,72	0	0,00
IE00B4ND3602 - Participaciones ISHARES	USD	0	0,00	821	0,89
LU0717821077 - Participaciones ROBECO LUXEMBOURG SA	EUR	1.050	0,86	941	1,03
IE00BFZMJT78 - Participaciones NEUBERGER BERMAN	EUR	4.002	3,28	2.521	2,75
IE00BJKDR000 - Participaciones XTRACKERS IE PLC/IRELAND	EUR	2.687	2,20	0	0,00
IE00BKDW9L67 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTORS LTD	EUR	1.393	1,14	1.618	1,76
IE00BKT6RT64 - Participaciones ISHARES	USD	2.738	2,24	0	0,00
IE00BTJRM35 - Participaciones XTRACKERS IE PLC/IRELAND	EUR	0	0,00	583	0,64
IE00BYX0WN13 - Participaciones WELL GBL IMPACT FUND-NEURA	EUR	1.666	1,37	1.205	1,31
IE00B4L5YC18 - Participaciones ISHARES	EUR	1.156	0,95	0	0,00
IE00B4L5YX21 - Participaciones ISHARES	EUR	3.834	3,14	1.926	2,10
IE00B41RYL63 - Participaciones SPDR	EUR	3.609	2,96	2.691	2,93
IE00B7V30396 - Participaciones THAMES RIVER CAPITAL LLP/UNITE	EUR	1.624	1,33	1.298	1,41
DE000A0H08M3 - Participaciones ISHARES	EUR	1.199	0,98	723	0,79
CH1101594245 - Participaciones UBS BLOOMBERG CMCI EMSN EUR	EUR	0	0,00	612	0,67
LU0302447452 - Participaciones SCHRODERS	EUR	2.055	1,69	1.417	1,54
IE0004931386 - Participaciones PIMCO	EUR	0	0,00	2.692	2,93
LU0908500753 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	2.895	2,37	0	0,00
LU0219424131 - Participaciones MFS INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	2.021	1,66	1.455	1,59
LU0321462870 - Participaciones XTRACKERS III/LUXEMBOURG	EUR	4.097	3,36	4.206	4,58
LU0638557669 - Participaciones RUFFER SICAV LUXEMBURGO	EUR	2.491	2,04	1.894	2,06
US46435U7138 - Participaciones ISHARES MSCI EMERGING MKT IN	USD	0	0,00	1.480	1,61
LU0549545142 - Participaciones BLUEBAY ASSET MANAGEMENT	EUR	3.442	2,82	0	0,00
LU1650488494 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	5.937	4,87	0	0,00
LU1650589762 - Participaciones VONTOBEL ASSET MANAGEMENT SA	EUR	1.330	1,09	1.134	1,24
LU0952587946 - Participaciones EDGEWOOD MANAGEMENT FUNDS	EUR	3.778	3,10	3.620	3,94
LU0454739615 - Participaciones ROBECO LUXEMBOURG SA	EUR	3.894	3,19	3.349	3,65
LU1457522560 - Participaciones FIDELITY FUNDS SICAV	EUR	3.995	3,28	2.568	2,80
LU0571101715 - Participaciones G FUND SICAV/LUXEMBOURG	EUR	2.783	2,28	2.077	2,26
LU0174544550 - Participaciones PETERCAM ASSET MANAGEMENT SA	EUR	1.870	1,53	1.464	1,60
LU0284634564 - Participaciones EXANE ASSET MANAGEMENT SAS	EUR	1.902	1,56	1.407	1,53
LU2386637925 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT	EUR	1.885	1,55	0	0,00
LU0687943661 - Participaciones BRANDES EURPN VALUE-R EUR	EUR	0	0,00	2.018	2,20
LU0687943661 - Participaciones GAMCO-MERGER ARBITRAGE-I	EUR	2.497	2,05	0	0,00
LU0290358224 - Participaciones XTRACKERS III/LUXEMBOURG	EUR	0	0,00	1.444	1,57
LU1590491913 - Participaciones INVESCO MANAGEMENT	EUR	3.998	3,28	2.569	2,80
LU0895805017 - Participaciones JUPITER ASSET MANAGEMENT	EUR	1.721	1,41	1.477	1,61
<b>TOTAL IIC</b>		<b>83.700</b>	<b>68,62</b>	<b>54.122</b>	<b>58,98</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>83.700</b>	<b>68,62</b>	<b>54.122</b>	<b>58,98</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>106.801</b>	<b>87,56</b>	<b>76.069</b>	<b>82,90</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

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 periodo 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.