

MUTUAFONDO TRANSICION ENERGETICA, FI.

Nº Registro CNMV: 5468

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: 10/07/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice S&P Global Clean Energy en euros. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente informativos. La gestión del Fondo sigue criterios financieros y extra-financieros de inversión socialmente responsable, también llamados criterios ASG (Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo). El fondo tendrá una exposición de al menos un 75% a activos de renta variable de emisores cuya actividad conduzca, directa o indirectamente (máximo 10% en IIC), a la reducción de emisiones de CO2. La renta variable podrá ser de cualquier capitalización/sector y cotizada en países miembros o no de la OCDE, incluidos emergentes sin límites definidos.

Hasta un 25% de la exposición total se invertirá de forma directa en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) incluyendo bonos verdes y bonos sociales, de emisores/mercados de la OCDE sin predeterminación por duración ni calidad crediticia de emisiones/emisores (toda la renta fija podrá ser de baja calidad o sin rating). 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. Exposición Riesgo divisa: 0-100%.

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	0,11	0,00	0,16	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,44	-0,55	-0,49	-0,24

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	172.776,42	11.609,94	715,00	45,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE L	156.494,02	110.661,39	17,00	8,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	18.581	0		
CLASE L	EUR	16.461	128		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	107,5465	0,0000		
CLASE L	EUR	105,1864	98,5903		

(*)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	0,67	0,00	0,67	0,78	0,00	0,78	mixta	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,35	0,20	0,55	0,70	0,65	1,35	mixta	0,03	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .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		6,59	-1,96						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,78	26-11-2021				
Rentabilidad máxima (%)	2,83	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 (%)	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		20,04	15,60						
Ibex-35		18,15	16,21						
Letra Tesoro 1 año		0,26	0,19						
BENCHMARK MUT.TRANSICION ENERGETICA FI		25,58	17,37						
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.

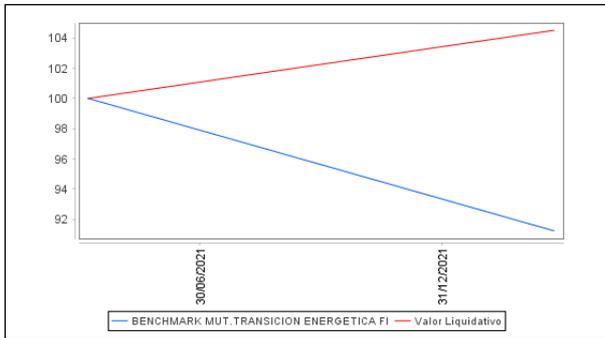
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	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)	0,89	0,38	0,35	0,16					

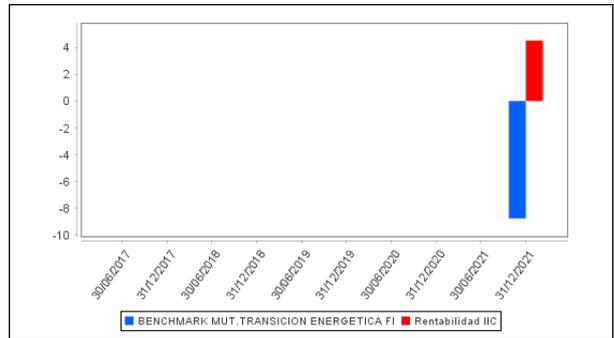
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 11 de Junio de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE L .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 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		6,50	-1,64						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,62	26-11-2021				
Rentabilidad máxima (%)	2,83	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 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		19,40	15,03						
Ibex-35		18,15	16,21						
Letra Tesoro 1 año		0,26	0,19						
BENCHMARK MUT.TRANSICION ENERGETICA FI		25,58	17,37						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		8,23	4,56						

(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.

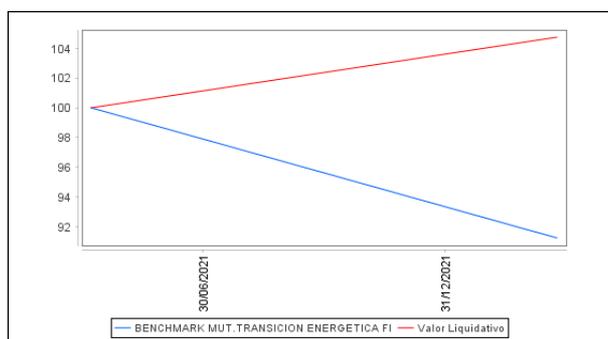
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,83	0,22	0,20	0,27	0,44	1,23			

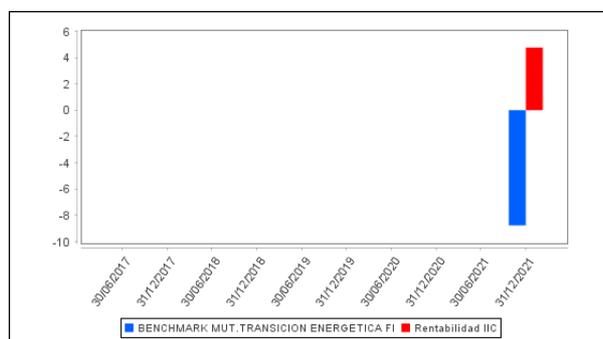
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 11 de Junio de 2021 "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	32.970	94,08	11.725	95,28
* Cartera interior	6.568	18,74	2.351	19,10
* Cartera exterior	26.402	75,34	9.374	76,17
* 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)	2.245	6,41	2.400	19,50
(+/-) RESTO	-173	-0,49	-1.819	-14,78
TOTAL PATRIMONIO	35.043	100,00 %	12.306	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)	12.306	296	296	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	102,03	884,82	293,04	91,37
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,80	25,49	6,29	17,39
(+) Rendimientos de gestión	2,51	28,19	7,92	47,45
+ Intereses	0,00	0,01	0,00	-45,84
+ Dividendos	0,08	1,36	0,31	3,74
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,92	25,40	6,51	25,34
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,09	0,93	-0,07	-266,50
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,52	0,00	0,97	0,00
± Otros resultados	0,08	0,49	0,20	165,12
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,71	-2,70	-1,63	329,90
- Comisión de gestión	-0,60	-1,84	-1,34	440,37
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	1.926,34
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,28	-0,12	181,66
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,17	-0,03	-72,95
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,39	-0,09	10,14
(+) 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

	% 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)	35.043	12.306	35.043	

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

3. Inversiones financieras

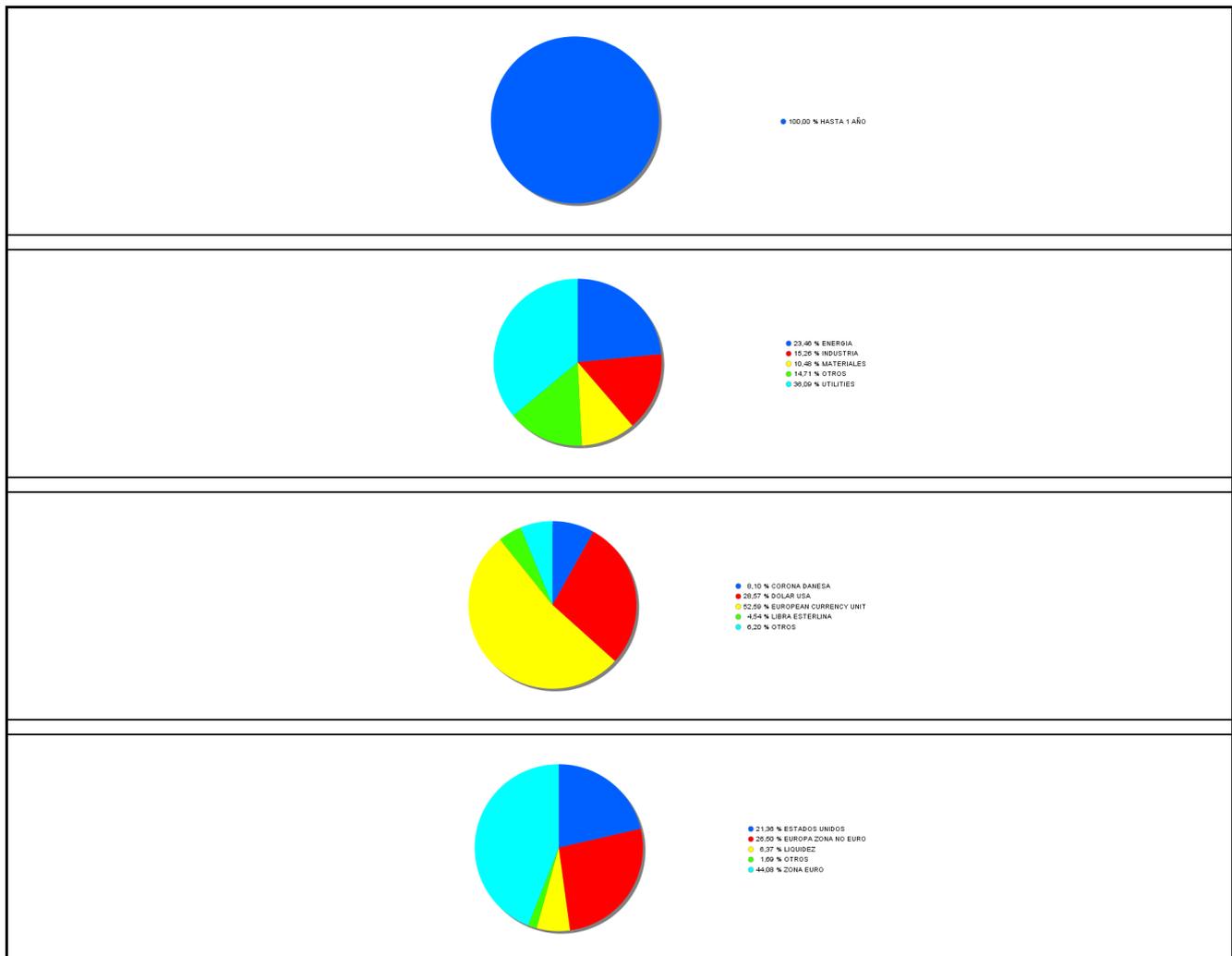
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	6.568	18,74	2.351	19,10
TOTAL RENTA VARIABLE	6.568	18,74	2.351	19,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.568	18,74	2.351	19,10
TOTAL RV COTIZADA	26.402	75,34	9.374	76,17
TOTAL RENTA VARIABLE	26.402	75,34	9.374	76,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	26.402	75,34	9.374	76,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	32.970	94,09	11.725	95,27

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)

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

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 de manera directa con un 26,51% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta un 1,39%.

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 en 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 apenas repuntado también, 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 emergentes comenzamos el año con una clara infrponderación, 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 posibles menores tipos reales negativos puede funcionar mal. En divisas, nos hemos mantenido cerca de los niveles neutrales de exposición en las carteras reduciendo ligeramente la exposición a dólar 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 SandP Global Clean Energy en euros. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente informativos.

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

El número de participes es de 715 para la clase A y para la L 17, el total de participes en el fondo es de 732. El ratio de gastos soportados en el presente ejercicio en la clase A se situó en un 0,89% y en la clase L un 0,83%, dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc.. teniendo en cuenta el impacto ya descontado que en este fondo, produce la generación de una comisión de gestión sobre resultados a cierre del periodo de 45.806,94 euros en su clase L (solo se hace efectivo el cobro de la cantidad generada a cierre de ejercicio).

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto.

Los fondos de la misma categoría de renta variable internacional gestionados por Mutuactivos SAU SGIIIC tuvieron una rentabilidad media del 12,84% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Mutuafondo Transición Energética se lanzó el 15 de junio de 2021 y ha tenido un buen desempeño en el año. En particular en el segundo semestre de 2021 batió ampliamente al índice como se indica anteriormente.

La cartera se distribuye en tres grandes bloques de actividades relacionadas con el objetivo del fondo que es el de invertir en compañías que contribuyen a la reducción de emisiones de CO2.

Estas grandes categorías son energías renovables, electrificación y movilidad, y eficiencia energética. Asimismo, la cartera incluye una serie de temas transversales que complementan las actividades incluidas en estos bloques. El hidrógeno, las baterías o la digitalización son ejemplos de estos temas transversales en los que el fondo invierte.

Desde la cartera inicial de partida, los mayores cambios que se han producido durante el segundo semestre incluyen una inversión en derechos de CO2, la incorporación de Solar Profit, una compañía española de reciente salida a bolsa que instala placas solares para el mercado residencial y la inclusión de una posición en Deceuninck, líder europeo en la fabricación de ventanas de PVC. Del mismo modo, hemos aprovechado una buena oportunidad de entrada en SSE, eléctrica escocesa con exposición a energías renovables. Por otra parte, hemos aumentado la posición en compañías como Iberdrola y CAF en momentos en que entendimos que el precio de la acción ofrecía un descuento significativo respecto a lo que entendemos es el valor fundamental de estas compañías.

En el lado de las bajas, hemos reducido la posición en Aker Carbon Capture, y de Array, después de una significativa apreciación de las acciones. Por otro lado, la opa sobre Solarpack hizo que lógicamente estas acciones salieran de la cartera. En este sentido, creemos que la consolidación en el sector fotovoltaico va a continuar lo que hemos visto en Solarpack o en la italiana Falck Renewables. Esto explica en parte nuestra posición en el segmento de compañías de desarrollo de parques solares.

Durante el segundo semestre de 2021, los valores que más contribuyeron a la rentabilidad del fondo fueron la compañía de renovables de EEUU Nextera, la suiza de materiales dirigidos a mejorar la eficiencia energética de las construcciones SIKA y la inglesa de materiales aislantes Kingspan.

Entre los mayores detractores estuvieron Siemens Gamesa, el fabricante francés de material ferroviario Alstom y Scatec, la compañía noruega de energías renovables.

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 el 102,01% y el apalancamiento medio es del 1,80%. El fondo invierte en futuros de tipos de interés para cubrir el riesgo de duración. El fondo invierte en forwards de divisa eur/usd y eur/gbp con carácter

de cobertura.

d) Otra información sobre inversiones.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente durante el periodo al ESTR-0.03% de media.

Activos en situación de litigio: N/A

Duración al final del periodo: N/A

Tir al final del periodo: N/A

Inversiones en otros fondos: N/A

Inversiones clasificadas como 48.1.j: N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La volatilidad anual del fondo se ha situado en el 20,04% para la clase A y 19,40% para la clase L aumentando respecto del trimestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual se encuentra en niveles superiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en 18,15%, e inferiores respecto a la de su benchmark (25,58%) y superiores 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 a 1 mes se situó en el 8,23% para la clase L a cierre de trimestre aumentando respecto del anterior.

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

Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional.

La operativa con instrumentos derivados pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. Al final del trimestre, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 0%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En relación al derecho de voto y ejercicios de los mismos, la IIC no ha realizado ninguna operación con estas características.

Mutuactivos, SGIIC, S.A. cuenta con una política escrita en relación al ejercicio de los derechos de voto de las IIC que gestiona. Dicha política establece que Mutuactivos Gestión, SGIIC, S.A. ejercerá, en todo caso, los derechos de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades españolas en las que las IIC gestionadas, de manera individual o conjuntamente, mantengan una participación superior al 1% del capital social de la compañía, y dicha participación tenga una antigüedad superior a un año. En caso de que las IIC gestionadas no cuenten con la referida participación, la política de Mutuactivos SGIIC, S.A. es delegar el voto en el depositario de la IIC.

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.

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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0143416115 - Acciones GAMESA SA	EUR	625	1,78	368	2,99
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	1.508	4,30	345	2,80
ES0121975009 - Acciones CAF SA	EUR	645	1,84	0	0,00
ES0105079000 - Acciones GREENERGY RENOVABLES	EUR	795	2,27	307	2,49
ES0165386014 - Acciones SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMB	EUR	888	2,53	296	2,41
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA DE ESPAÑA SA	EUR	0	0,00	224	1,82
ES0127797019 - Acciones EDP RENOVAIS SA	EUR	941	2,68	308	2,50
ES0105385001 - Acciones SOLARPACK CORP TECNOLOGICA SA	EUR	0	0,00	187	1,52
ES0105621009 - Acciones PROFITHOL SA	EUR	484	1,38	0	0,00
ES0105563003 - Acciones CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVA	EUR	684	1,95	314	2,56
TOTAL RV COTIZADA		6.568	18,74	2.351	19,10
TOTAL RENTA VARIABLE		6.568	18,74	2.351	19,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.568	18,74	2.351	19,10
PTGNV0AM0001 - Acciones GREENVOLT-ENERGIAS RENOVAVEI	EUR	579	1,65	0	0,00
GB00BD8DR117 - Acciones BIFFA PLC	GBP	584	1,67	192	1,56
GB0007908733 - Acciones SSE PLC	GBP	1.011	2,89	0	0,00
NL0012817175 - Acciones MATCH GROUP INC	EUR	0	0,00	124	1,01
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE PLC	EUR	605	1,73	177	1,44
FR0010220475 - Acciones ALSTOM SA	EUR	673	1,92	232	1,88
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	1.382	3,94	305	2,48
IT0003153415 - Acciones SNAM RETE GAS	EUR	691	1,97	235	1,91
IE0004927939 - Acciones ANGLO IRISH BANK CORP PLC	EUR	1.078	3,08	296	2,40
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE INTERNATIONAL	GBP	0	0,00	174	1,41
DE0007037129 - Acciones RWE AG	EUR	1.103	3,15	356	2,90
NL0010545661 - Acciones CNH INDUSTRIAL NV	EUR	797	2,27	241	1,96
CA0585861085 - Acciones REDFIN CORP	USD	595	1,70	300	2,44
US0091581068 - Acciones AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	USD	699	2,00	231	1,88
NO0010890304 - Acciones AKER CARBON CAPTURE AS	NOK	375	1,07	226	1,83
NO0010890312 - Acciones AKER OFFSHORE WIND HOLDING A	NOK	203	0,58	133	1,08
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	685	1,96	228	1,85
CH0418792922 - Acciones SIKA AG-REG	CHF	1.308	3,73	354	2,88
DK0060094928 - Acciones DONG ENERGY A/S	DKK	1.344	3,83	598	4,86
BE0003789063 - Acciones DECEUNINCK NV	EUR	258	0,74	100	0,81
GB0007995243 - Acciones RENEWI PLC	EUR	0	0,00	52	0,42
NO0010715139 - Acciones SCATEC ASA	NOK	293	0,84	256	2,08
FR0011675362 - Acciones NEOEN SA	EUR	872	2,49	319	2,59
FR0011995588 - Acciones VOLTALIA SA- REGR	EUR	750	2,14	307	2,49
NL0013654809 - Acciones FASTNED	EUR	286	0,82	117	0,95
NL0015000M91 - Acciones WALLBOX NV	USD	596	1,70	0	0,00
DK0061539921 - Acciones VESTAS WIND SYSTEMS AS	DKK	1.466	4,18	703	5,71
US9778521024 - Acciones CREE INC	USD	397	1,13	304	2,47
US72919P2020 - Acciones PLUG POWER INC	USD	1.537	4,39	462	3,75
US0326541051 - Acciones ANALOG DEVICES INC	USD	902	2,57	309	2,51
US83417M1045 - Acciones SOLAREDEGE TECHNOLOGIES INC	USD	1.346	3,84	403	3,27
US3364331070 - Acciones FIRST SOLAR INC	USD	906	2,58	340	2,76
US04271T1007 - Acciones ARRAY TECHNOLOGIES INC	USD	378	1,08	291	2,36
US65339F1012 - Acciones NEXTERA ENERGY INC	USD	1.248	3,56	354	2,88
US29355A1079 - Acciones ENPHASE ENERGY INC	USD	1.455	4,15	367	2,98
BE0974320526 - Acciones UMICORE	EUR	0	0,00	288	2,34
TOTAL RV COTIZADA		26.402	75,34	9.374	76,17
TOTAL RENTA VARIABLE		26.402	75,34	9.374	76,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		26.402	75,34	9.374	76,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		32.970	94,09	11.725	95,27

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, N° empleados 60, Altos cargos 1.410.886,76, N° empleados 9, Empleados incidencia perfil riesgo 2.176.205,21, N° empleados 27. Remuneración Variable 1.839.314,97, N° empleados 59, Altos cargos 793.688,11, N° empleados 9, Empleados incidencia perfil riesgo 1.233.908,86, N° empleados 27. Total Remuneración 7.236.326,20, Total N° empleados 60, Total Altos cargos 2.204.574,87, Total N° empleados 9, Total Empleados incidencia perfil riesgo 3.410.114,07, Total N° 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.