

MUTUAFONDO CRECIMIENTO, FI

Nº Registro CNMV: 4739

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: 11/04/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia el índice que se compone como se indica a continuación: 60% MSCI World Net Total Return (en euros), 25% Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 3 to 5 Years (QW71 Index) y 15% Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 5 to 7 Years; El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

El resto de la exposición (en torno al 40%) se invertirá en renta fija, pública y/o privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos, así como bonos convertibles y/o canjeables por acciones (podrán comportarse como activos de renta variable), deuda subordinada (con preferencia de cobro posterior a los acreedores comunes) y en bonos contingentes convertibles (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y en caso de que se produjera la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del fondo), sin predeterminación por distribución geográfica o sectorial y calificación crediticia, pudiendo llegar a invertirse el 100% en emisiones con baja calidad (rating inferior a BBB- por SP o equivalente), o incluso no calificadas.

Se podrá invertir hasta un 25% de la exposición total en titulaciones líquidas. La exposición a países emergentes podrá llegar a alcanzar un 33% de la exposición total. La duración media de la cartera oscilará entre 0 y 7 años. La máxima exposición a riesgo divisa será del 70%. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino 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.

El fondo tiene la intención de utilizar las técnicas de gestión eficiente de la cartera a que se refiere el artículo 18 de la Orden EHA/888/2008. En concreto, de forma puntual y siempre con el objetivo de gestionar la liquidez del fondo de forma eficiente, se realizarán adquisiciones temporales de activos con pacto de recompra con un vencimiento máximo de 7 días. Excepcionalmente podrán realizarse adquisiciones temporales de activos de renta fija pública de la Eurozona con un vencimiento máximo de hasta 180 días. En este caso, el riesgo de contrapartida estará mitigado por estar la operación colateralizada por el activo adquirido. Estas operaciones resultarán eficaces en relación a su coste y se realizarán con entidades financieras de reconocido prestigio en el mercado, no pertenecientes al grupo económico de la gestora.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,27	0,20	0,48	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,42	-0,42	-0,42	-0,48

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	96.763,61	98.527,28	519,00	541,00	EUR	0,00	0,00	10.000,00 Euros	NO
CLASE L	42.753,27	86.286,60	5,00	6,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE D	5.199,41	5.185,16	118,00	126,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE E	99.574,95	103.738,43	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00	10.000.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	11.056	11.939	36.083	29.078
CLASE L	EUR	4.896	802	12.896	0
CLASE D	EUR	543	501	617	19
CLASE E	EUR	11.532	11.625	15.970	16.512

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	114,2613	101,7024	116,3845	104,4928
CLASE L	EUR	114,5217	101,8323	116,4042	0,0000
CLASE D	EUR	104,5302	93,4605	107,4312	96,5979
CLASE E	EUR	115,8169	102,9841	117,7296	105,2115

(*)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	0,38	0,00	0,38	0,75	0,00	0,75	mixta	0,02	0,04	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,33	0,00	0,33	0,65	0,00	0,65	mixta	0,02	0,04	Patrimonio
CLASE D	al fondo	0,60		0,60	1,20		1,20	patrimonio	0,02	0,04	Patrimonio
CLASE E	al fondo	0,33		0,33	0,65		0,65	patrimonio	0,02	0,04	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	2018	2016
Rentabilidad IIC	12,35	3,70	0,66	2,21	5,30	-12,62	11,38	-3,28	-0,18

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,18	26-11-2021	-2,18	26-11-2021	-4,86	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,27	07-12-2021	1,27	07-12-2021	1,36	10-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,40	7,88	6,57	5,34	5,45	7,49	5,08	5,48	8,41
Ibex-35	16,29	18,15	16,21	13,98	16,79	34,10	12,39	13,67	25,83
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,26	0,19	0,09	0,18	0,39	0,16	0,30	0,25
BENCHMARK MUTUAFONDO CRECIMIENTO FI	7,01	7,91	5,75	5,33	8,63	17,34	6,41	7,64	8,59
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,50	4,50	4,43	4,44	4,60	4,96	5,31	5,53	6,84

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

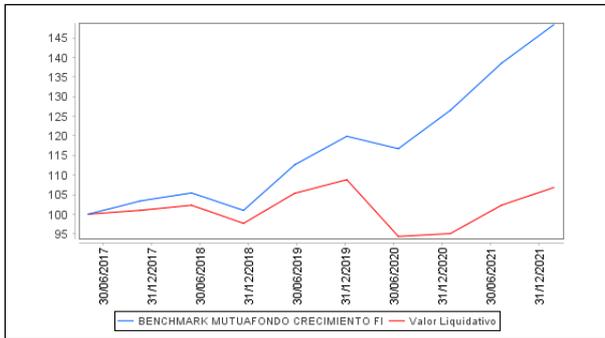
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,91	0,23	0,23	0,23	0,23	0,89	0,79	0,55	0,56

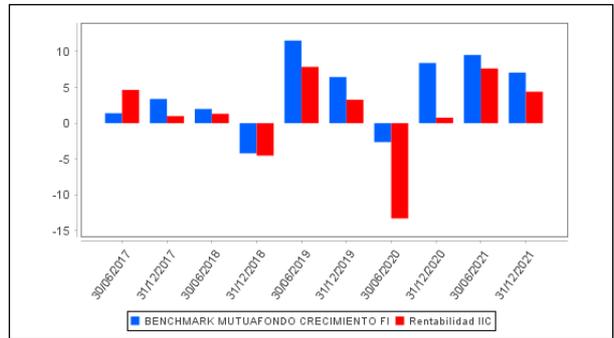
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE L .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	12,46	3,73	0,68	2,23	5,33	-12,52			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,18	26-11-2021	-2,18	26-11-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,27	07-12-2021	1,27	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,40	7,88	6,56	5,33	5,45	7,49			
Ibex-35	16,29	18,15	16,21	13,98	16,79	34,10			
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,26	0,19	0,09	0,18	0,39			
BENCHMARK MUTUAFONDO CRECIMIENTO FI	7,01	7,91	5,75	5,33	8,63	17,34			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,36	5,36	5,44	5,73	6,12	6,42			

(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 periodos con política de inversión homogénea.

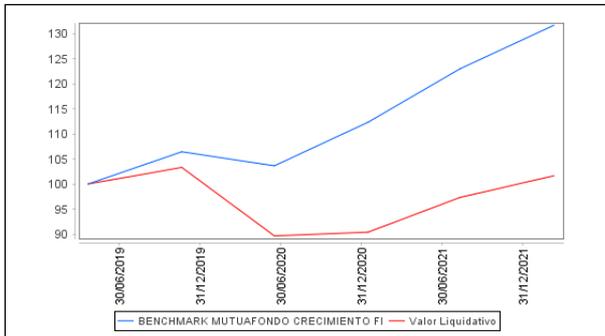
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,81	0,20	0,20	0,20	0,21	0,81	0,60		

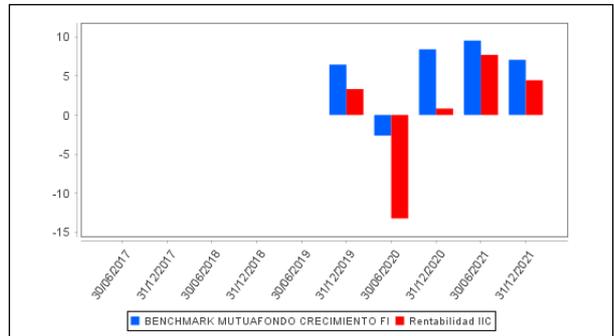
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE D .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	11,84	3,59	0,55	2,09	5,18	-13,00	11,21	-4,80	-4,51

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,18	26-11-2021	-2,18	26-11-2021	-4,86	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,27	07-12-2021	1,27	07-12-2021	1,36	10-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,40	7,88	6,57	5,34	5,45	7,51	5,35	5,73	8,63
Ibex-35	16,29	18,15	16,21	13,98	16,79	34,10	12,39	13,67	25,83
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,26	0,19	0,09	0,18	0,39	0,16	0,30	0,25
BENCHMARK MUTUAFONDO CRECIMIENTO FI	7,01	7,91	5,75	5,33	8,63	17,34	6,41	7,64	8,59
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,62	4,62	4,50	4,50	4,50	4,85	5,49	5,98	7,76

(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 periodos con política de inversión homogénea.

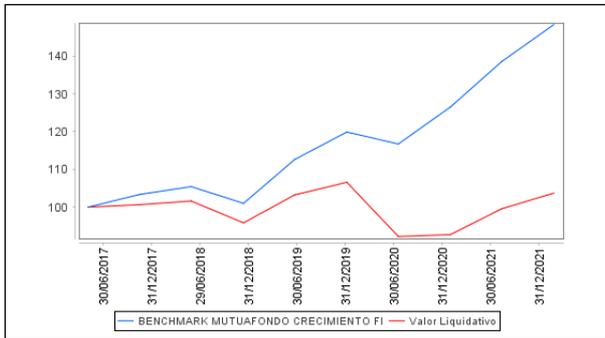
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	1,36	0,34	0,34	0,34	0,35	1,34	1,31	1,52	0,03

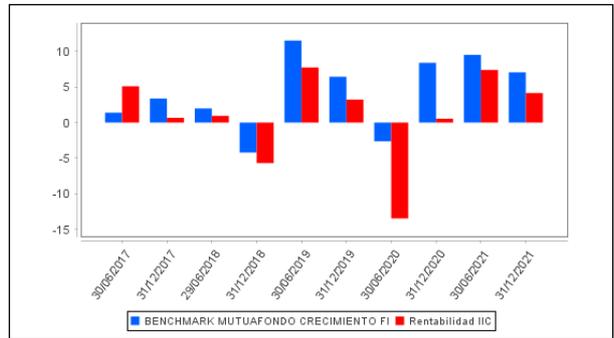
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE E .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	12,46	3,73	0,68	2,23	5,33	-12,52	11,90	-3,39	-0,33

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,18	26-11-2021	-2,18	26-11-2021	-4,86	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,27	07-12-2021	1,27	07-12-2021	1,36	10-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,40	7,88	6,56	5,33	5,45	7,51	5,36	5,72	8,41
Ibex-35	16,29	18,15	16,21	13,98	16,79	34,10	12,39	13,67	25,83
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,26	0,19	0,09	0,18	0,39	0,16	0,30	0,25
BENCHMARK MUTUAFONDO CRECIMIENTO FI	7,01	7,91	5,75	5,33	8,63	17,34	6,41	7,64	8,59
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,57	4,57	4,49	4,50	4,67	5,02	5,58	5,89	7,32

(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 periodos con política de inversión homogénea.

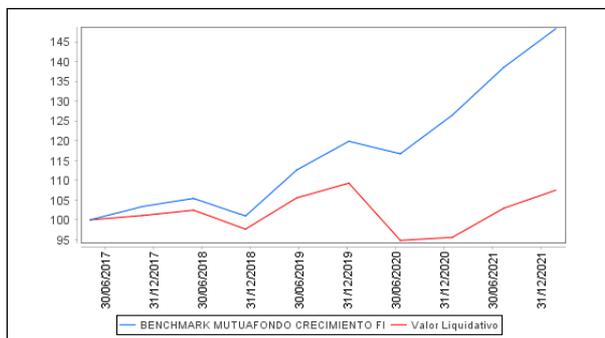
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,81	0,20	0,20	0,20	0,21	0,79	0,76	0,70	0,70

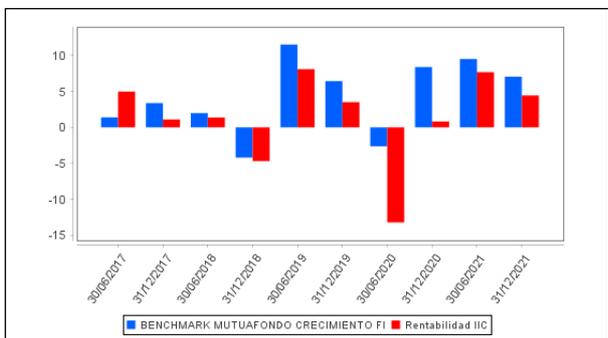
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	2.019.933	8.142	0
Renta Fija Internacional	135.810	493	3
Renta Fija Mixta Euro	377.726	6.176	0
Renta Fija Mixta Internacional	797.490	7.059	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	615.093	4.108	2
Renta Variable Euro	100.249	901	3
Renta Variable Internacional	620.754	14.893	8
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	77.932	938	1
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	553.374	470	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.526.129	4.175	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	6.824.490	47.355	1,03

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	21.941	78,28	26.705	82,75
* Cartera interior	4.282	15,28	8.576	26,57
* Cartera exterior	17.513	62,48	18.028	55,86
* Intereses de la cartera de inversión	65	0,23	28	0,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	81	0,29	74	0,23
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.459	19,48	6.491	20,11
(+/-) RESTO	629	2,24	-926	-2,87
TOTAL PATRIMONIO	28.028	100,00 %	32.271	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)	32.271	24.868	24.868	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-18,54	20,77	0,28	-198,57
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,20	6,90	10,95	-32,95
(+) Rendimientos de gestión	4,69	7,46	12,00	-30,55
+ Intereses	-0,01	-0,03	-0,04	-45,38
+ Dividendos	0,17	0,35	0,51	-46,43
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,55	0,69	1,23	-11,52
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,10	3,65	6,72	-5,99
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,01	-0,67	-0,63	-101,26
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,71	2,07	2,71	-62,02
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,13	0,05	0,19	194,73
± Otros rendimientos	0,03	1,35	1,31	-97,90
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,56	-1,05	-0,95
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,70	12,10
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	17,10
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,10	-0,18	-8,25
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-41,78
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,09	-0,13	-47,07
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	28.028	32.271	28.028	

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

3. Inversiones financieras

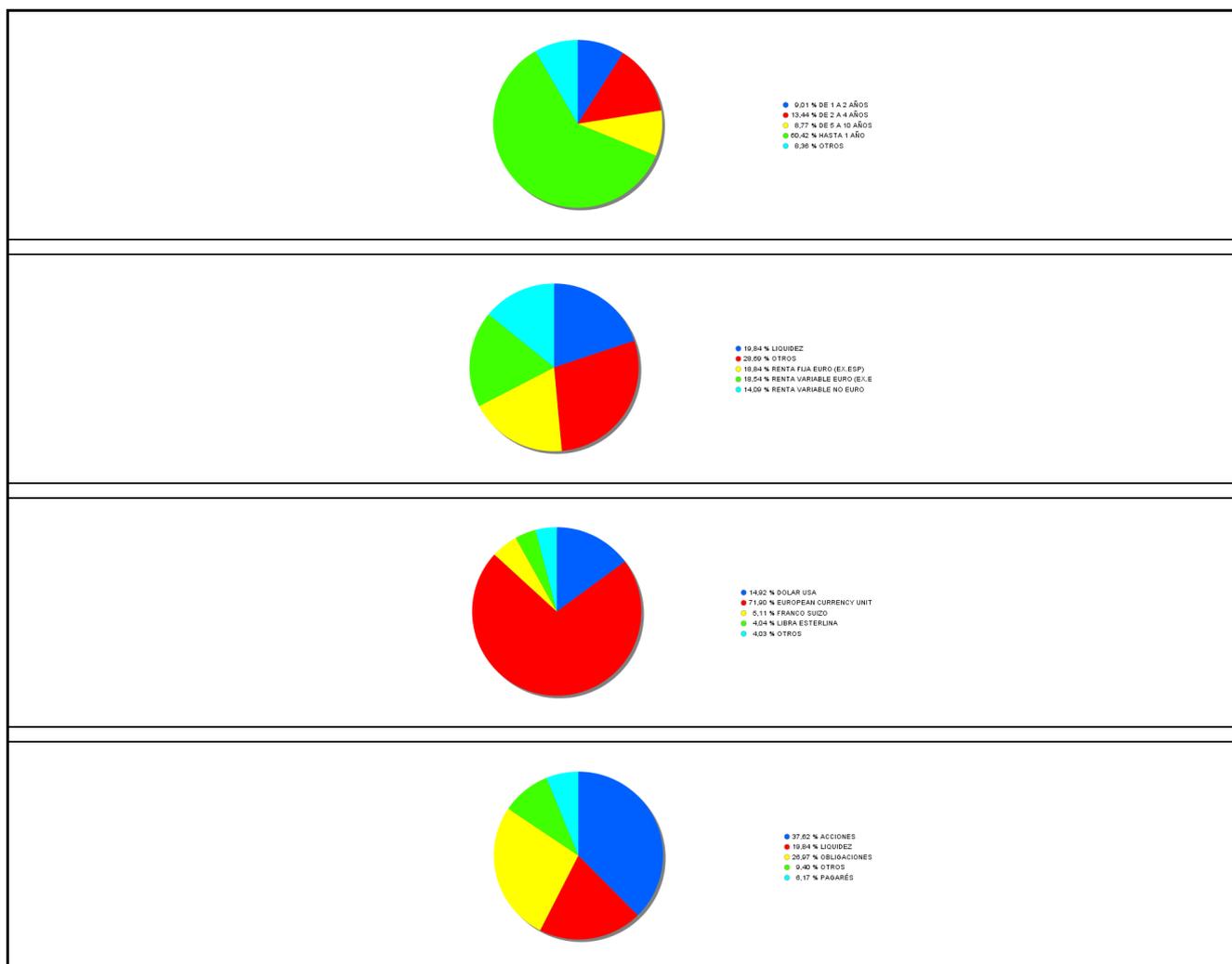
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	994	3,55	2.407	7,46
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.698	6,06	400	1,24
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	4.000	12,40
TOTAL RENTA FIJA	2.692	9,60	6.806	21,09
TOTAL RV COTIZADA	1.374	4,90	1.843	5,71
TOTAL RENTA VARIABLE	1.374	4,90	1.843	5,71
TOTAL DEPÓSITOS	300	1,07	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.366	15,58	8.650	26,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.570	30,57	7.813	24,21
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	300	0,93
TOTAL RENTA FIJA	8.570	30,57	8.113	25,14
TOTAL RV COTIZADA	8.977	32,03	9.983	30,93
TOTAL RENTA VARIABLE	8.977	32,03	9.983	30,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	17.546	62,60	18.096	56,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	21.912	78,18	26.745	82,88

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

Los productos estructurados suponen un 0,01% 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
EURO STOXX 50	Compra Opcion EURO STOXX 50 10 Fisica	765	Inversión
Total subyacente renta variable		765	
FUTURO EURO FX CURR FUT JUN22 UEAM2	Compra Opcion FUTURO EURO FX CURR FUT JUN22 UEAM2	0	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		0	
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP INFL 2,39%VTO11022031	44	Inversión
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 2,075% VTO 08052029	79	Inversión
INDICE ITRAXX EUR CROSSVER 5Y ITXEB536	Permutas financieras CDS(022)MARKIT ITRX EUR XOVER	2.206	Inversión
INDICE ITRAXX EUR CROSSVER 5Y ITXEX536	Permutas financieras CDS(022)MARKIT ITRX EUR XOVER	112	Inversión
INDICE ITRAXX EUR CROSSVER 5Y ITXEX536	Permutas financieras CDS(022)MARKIT ITRX EUROPE 12	572	Inversión
KINGDOM OF IN 5,01% 21/11/2044	Permutas financieras CDS(022)KINGDOM OF SPAIN 20/0	528	Inversión
KINGDOM OF IN 5,01% 21/11/2044	Permutas financieras CDS(022)SPAIN CDS USD SR 5Y D	176	Inversión
SWAP 30 AÑOS EUSA30	Compra Opcion SWAP 30 AÑOS EUSA30 100000 Fisica	7.300	Inversión
Total otros subyacentes		11017	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		11782	
ACCIONES REDFIN CORP	Emisión Opcion ACCIONES REDFIN CORP 100 Fisica	92	Inversión
EURO STOXX 50	Compra Futuro EURO STOXX 50 10 Fisica	86	Cobertura
EURO STOXX 50	Emisión Opcion EURO STOXX 50 10 Fisica	684	Inversión
INDICE DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE	Compra Futuro INDICE DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE	787	Inversión
MSCI EMERGING MARKETS	Compra Futuro MSCI EMERGING MARKETS 50 Fisica	485	Inversión
NIKKEI 225	Compra Futuro NIKKEI 225 500 Fisica	429	Inversión
S P 500	Compra Futuro S P 500 50 Fisica	1.227	Inversión
STOXX EUROPE 600 PRICE INDEX EUR	Compra Futuro STOXX EUROPE 600 PRICE INDEX EUR 50	2.059	Cobertura
Total subyacente renta variable		5849	
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/GBP 12500 0 Fisica	875	Inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/USD 12500 0 Fisica	992	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1867	
BONOS Y OBLIG DEL E 0,000001% 31/10/2030	Venta Futuro BONOS Y OBLIG DEL E 0,000001% 31/10/2	100	Inversión
BUNDESobligation 0% 09/10/2026	Venta Futuro BUNDESobligation 0% 09/10/2026 1000 F	500	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,5% 15/08/2046	Compra Futuro BUNDESR EPUB. DEUTSCHLAND 2,5% 15/08/	100	Inversión
BUNDESSCHATZANWEISUN 0% 15/12/2023	Compra Futuro BUNDESSCHATZANWEISUN 0% 15/12/2023 1	1.000	Inversión
INDICE INFLACION USA SWAP	Permutas financieras SWAP INFL 2,39%VTO110220 31	44	Inversión
INDICE INFLACION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 2,075% VTO 08052029	79	Inversión
US TREASURY N/B 0,75% 31/05/2026	Venta Futuro US TREASURY N/B 0,75% 31/05/2026 1000	622	Inversión
US TREASURY N/B 2,625% 31/12/2023	Venta Futuro US TREASURY N/B 2,625% 31/12/2023 200	712	Inversión
US TREASURY N/B 3,125% 15/11/2028	Venta Futuro US TREASURY N/B 3,125% 15/11/2028 100	978	Inversión
Total otros subyacentes		4134	
TOTAL OBLIGACIONES		11849	

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 41,14% sobre el patrimonio de la IIC.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 213.100.005,00 euros, suponiendo un 720,88% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 5 euros. (Dicho importe corresponde, prácticamente en su totalidad, al sumatorio de las operaciones de repo derivadas de la gestión de la liquidez de la IIC)

d) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 457.208,87 euros, suponiendo un 1,55 % sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 15,59 euros.

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 321.330,31 euros suponiendo un 1,09% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1.097,32 euros.

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 es 213.421.335,31 euros suponiendo un 721,97% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1.102,32 euros. (Dicho importe corresponde, prácticamente en su totalidad, al sumatorio de las operaciones de repo derivadas de la gestión de la liquidez de la IIC)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Las inversiones de los fondos serán siempre inversiones puramente financieras. En ningún caso se realizarán operaciones estratégicas con el objetivo de controlar o influir en el control de la gestión de entidad alguna. Las inversiones de los fondos se dirigirán a aquellas entidades en las que existan expectativas de obtención de rentabilidades positivas y confianza en su equipo gestor. Como norma, Mutuactivos apoyará las decisiones propuestas por los equipos gestores de las entidades en que invierte, y en el excepcional supuesto de tomar una posición contraria, el Comité de Inversiones deberá validar tal decisión.

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 Ibex 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.

El índice que se compone como se indica a continuación: 60% MSCI World Net Total Return (en euros), 25% Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 3 to 5 Years (QW7I Index) y 15% Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 5 to 7 Years; se utiliza únicamente a efectos de comparar la rentabilidad del fondo con la del mismo y no supone, en la práctica, ninguna restricción a la hora de definir los activos en los que el fondo invierte.

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

El ratio de gastos soportados en el presente ejercicio se situó en 0,91% en la clase A, 0,81% en la clase L, 1,36% en la clase D y en 0,81% en la E 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 total de participes en el fondo es de 643, el número de participes en la clase A ha disminuido en 22, mientras que la E se ha mantenido y la L y la D han disminuido en 1 y 8 cada una, la rentabilidad neta acumulada del fondo se situó en el 12,35% en la clase A, 12,46% en la L, 11,84% en la clase D y en 12,46% en la clase E. La evolución del patrimonio ha sido negativa este periodo en la clase A disminuyendo un 7,39%, la D aumentó un 8,38% y la L un 510,47% y la E disminuye un 0,8%.

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

Los fondos de la misma categoría de Global gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 1,19% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Los niveles de renta variable han oscilado entre el 53-60%. Terminando el año en el 56,4%. Durante el trimestre se ha mantenido estable el peso la cartera de contado de acciones, principalmente europeas, en el 36%. El aumento de peso desde el 53,4% del semestre anterior al 56,4% ha venido por la incorporación de futuros sobre Nikkei (+1,6%), Emergentes (+1,73%) y en menor medida en EE.UU (+1%). Vendemos exposición a los futuros de mercado inglés. La distribución geográfica de la exposición a renta variable es la siguiente: 21,7% en EE.UU, 3% en Emergentes, 2,8% en Japón y 73,5% en Europa.

La cartera de acciones ha tenido un sesgo hacia valores de reapertura económica (Aeropuertos de Zurich, Bakkafröst, Compass o IAG entre otros). Incorporamos Salesforce, líder en CRM (gestión de clientes), opera en un sector de fuerte auge para las grandes empresas, con altos crecimientos en ventas por encima del 20% y márgenes elevados, pero inferiores a su industria. Hemos tomado beneficios recortando el peso en algunas ideas como Google y Siemens Healthineers. En valores financieros, preferimos aseguradoras frente a bancos y mantenemos exposición a gestoras de activos como Apollo, que se ven muy favorecidas por el entorno de bajos tipos y exceso de liquidez en el sistema. En Materiales tomamos beneficios en Air Products.

En renta fija, lo más destacable ha sido la gestión de la duración a lo largo de todo el año, aspecto que nos ha permitido mitigar las pérdidas por las subidas en las TIR de los bonos de gobierno. En el semestre el fondo ha tenido una sensibilidad a tipos en torno a 0,5 años, cerrando el ejercicio en 0,32 años. En inflación, hemos reducido drásticamente las posiciones desde el 2,69% hasta el 0,87% a cierre de trimestre. El fuerte recorrido de los swaps de inflación, tanto americanos como europeos, nos han servido para cerrar una de las posiciones que más han aportado a la rentabilidad total del fondo. El cambio de sesgo en política monetaria de la FED ha calado en la cotización de las expectativas a 10 años, quedándose en niveles de 2,80% a final de año y con poco recorrido adicional al alza. Preferimos plasmar nuestra visión sobre inflación a través de posiciones cortas en EE.UU. Aumentamos el peso en bonos híbridos hasta el 9,36% vs 7,04% del trimestre anterior.

Desde el punto de vista de las divisas, mantenemos una exposición a dólares del 9,36%. En diciembre compramos opciones sobre \$/€ a junio 22 con strike 1,16. La volatilidad está en mínimos y el coste de cobertura es muy bajo. Nos ha

parecido conveniente hacerlo con opciones porque el dólar todavía goza de buenos fundamentales y momentum, pero después de la apreciación del año 21, el aumento de los tipos de interés a corto, ya descontando 3 subidas de tipos en 22 y la posible sorpresa a lo largo del año de un mayor crecimiento en Europa vs EE.UU puede dar lugar a depreciación desde estos niveles. No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el período.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado durante el trimestre operaciones de compraventa de futuros sobre índices de renta variable, renta fija, y divisas para ajustar los niveles de exposición a nuestro objetivo de asset allocation

El Grado de cobertura medio se sitúa en 98,49% y el apalancamiento medio está en el 46,90%.

d) Otra información sobre inversiones.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente durante el periodo al ESTR- 0,03% para el exceso de liquidez por encima de 5 Millones de EUR. El resto de los recursos que componen la liquidez han sido invertidos en operaciones con pacto de recompra diaria, con una remuneración media del -0,62%.

Activos en situación de litigio: BESPL 2,63% 05/08/17 a la espera de la resolución del litigio iniciado junto con Pimco y Blackrock y del que se encargó Clifford Chance. Los importes pagados en concepto de gastos legales por este activo durante 2021 ascienden a 24,42 euros.

Duración sobre patrimonio al final del periodo: 0,37 años

Tir sobre patrimonio al final del periodo: 0,42%

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 7,88 % para la clase A, 7,88 % para la clase D, 7,88 % para la L y 7,88 % para la E en el último trimestre, aumentando para todas las clases respecto al trimestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en el 18,15% y a la volatilidad anual de su benchmark (7,91 %). Sin embargo, la volatilidad anual del fondo es 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 4,50%, 5,36%, 4,62% y 4,57% respectivamente para las clases A, L, D y E, aumentando respecto al trimestre anterior para las cuatro clases.

Durante el segundo semestre no se ha intercambiado colateral para este fondo. A cierre de semestre hay 260.000 ? entregados como colateral a BNP. Todos los colaterales se han realizado en cash euro.

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 45,07%.

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.

Las inversiones de los fondos serán siempre inversiones puramente financieras. En ningún caso se realizarán operaciones estratégicas con el objetivo de controlar o influir en el control de la gestión de entidad alguna. Las inversiones de los fondos se dirigirán a aquellas entidades en las que existan expectativas de obtención de rentabilidades positivas y confianza en su equipo gestor. Como norma, Mutuactivos apoyará las decisiones propuestas por los equipos gestores de las entidades en que invierta, y en el excepcional supuesto de tomar una posición contraria, el Comité de Inversiones deberá validar tal decisión.

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 28.354,35 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.

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. Adicionalmente las recientes negociaciones entre Demócratas y Republicanos apuntan a que la subida de impuestos corporativos será menor que la esperada.

En renta variable, seguimos con nuestras apuestas por la transición energética, por un lado, y por la vuelta a la normalidad, por otro. Como ya las hemos comentado en varias ocasiones, no vamos a abundar más en el tema. También creemos que este contexto de crecimiento económico y bajos tipos de interés puede favorecer la consolidación corporativa y el lanzamiento de OPAs.

Pese a esto, los indicadores macro están haciendo pico y la publicación de resultados del 3Q y 4Q puede alertar de las

dificultades de las empresas de pasar el aumento de precios a los consumidores. El aumento de los precios de la energía y los parones en la cadena de producción también van a incidir a corto plazo en los mercados. Esa es la razón por la que estamos implementando coberturas actualmente, pero con la mentalidad de comprar en caídas ya que las condiciones financieras siguen siendo muy laxas.

Mejora nuestra visión sobre Emergentes, donde hemos estado muy cautos, para los próximos trimestres, dado que el entorno ha sido muy desfavorable para ellos en este 2021. Los países emergentes se han visto forzados a subir tipos para contener la inflación, el ritmo de crecimiento se ha visto impactado por COVID y, las subidas de rentabilidades en países desarrollados y depreciación de sus monedas ha jugado en su contra. 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 consideramos que puede seguir albergando valor de cara al futuro.

En renta fija, consideramos 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 acelerar 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, aunque moderamos el posicionamiento. El tipo americano ha pasado del 1.20% al 1.60% y parte del recorrido ya está realizado. La inflación va a ser el elemento que permita reflejar mejor las restricciones de oferta, el aumento de los precios de la energía y la vuelta de la actividad. Pensamos que los Bancos Centrales van a dejar correr la inflación más que los tipos de interés.

En crédito, los diferenciales siguen en mínimos y sólo vemos valor en determinados segmentos como el de bonos híbridos, que podríamos asimilar al de High Yield. Los diferenciales apenas han cambiado en el trimestre y mantenemos un posicionamiento de ligera infraponderación y continuamos con coberturas en crédito de grado especulativo. El posicionamiento actual del fondo está preparado para un entorno de tipos ligeramente al alza, con capacidad de asumir riesgo si hay correcciones de mercado en renta variable y crédito.

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 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 corto plazo 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	%
ES0L02112107 - Letras GOBIERNO DE ESPAÑA 0,602 2021-12-10	EUR	0	0,00	1.604	4,97
ES0001380148 - Bonos PRINCIPADO DE ASTURI 0,037 2022-04-15	EUR	182	0,65	183	0,57
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		182	0,65	1.787	5,54
ES0265936015 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2025-04	EUR	107	0,38	108	0,33
ES0205045018 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,500 2023-05-01	EUR	102	0,37	103	0,32
ES0280907017 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 2,875 2029-11-13	EUR	101	0,36	103	0,32
ES0205072020 - Obligaciones GRUPO PIKOLIN 5,150 2026-12-14	EUR	100	0,36	104	0,32
ES0880907003 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 1,218 2026-11-18	EUR	198	0,71	0	0,00
ES0244251015 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	100	0,36	100	0,31
ES0224261042 - Obligaciones CORES SA 1,500 2022-11-27	EUR	0	0,00	103	0,32
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		709	2,53	620	1,92
ES0224261042 - Obligaciones CORES SA 1,500 2022-11-28	EUR	102	0,36	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		102	0,36	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		994	3,55	2.407	7,46
ES0505451288 - Pagarés PRYCONSA 0,656 2021-09-09	EUR	0	0,00	300	0,93
ES0505451379 - Pagarés PRYCONSA 0,746 2022-05-10	EUR	299	1,07	0	0,00
XS2412584166 - Pagarés ACCIONA SA 0,192 2022-02-22	EUR	300	1,07	0	0,00
XS2417078149 - Pagarés ACCIONA SA 49,996 2022-03-01	EUR	300	1,07	0	0,00
XS2420265196 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,010 2022-02-28	EUR	300	1,07	0	0,00
ES0521975096 - Pagarés CAF SA 0,057 2022-01-14	EUR	100	0,36	0	0,00
XS2424515380 - Pagarés UNIPER SE 0,338 2022-02-16	EUR	299	1,07	0	0,00
ES0583746211 - Pagarés VIDRALA 0,039 2021-09-10	EUR	0	0,00	100	0,31
ES0583746278 - Pagarés VIDRALA 0,088 2022-03-11	EUR	100	0,36	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.698	6,06	400	1,24
ES00000128E2 - REPO BNP PARIBA 0,610 2021-07-01	EUR	0	0,00	4.000	12,40
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	4.000	12,40
TOTAL RENTA FIJA		2.692	9,60	6.806	21,09
ES0177542018 - Acciones IAG SA	EUR	268	0,96	178	0,55
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	273	0,97	355	1,10
ES0130670112 - Acciones ENDESA SA	EUR	247	0,88	0	0,00
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	335	1,19	0	0,00
ES0105075008 - Acciones EUSKALTEL SA	EUR	0	0,00	160	0,50
ES0105079000 - Acciones GREENERGY RENOVABLES	EUR	251	0,89	260	0,81
ES0157097017 - Acciones ALMIRALL SA	EUR	0	0,00	330	1,02
ES0127797019 - Acciones EDP RENOVAIS SA	EUR	0	0,00	359	1,11
ES0105563003 - Acciones CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVA	EUR	0	0,00	201	0,62
TOTAL RV COTIZADA		1.374	4,90	1.843	5,71
TOTAL RENTA VARIABLE		1.374	4,90	1.843	5,71
- Depósito BANCO CAMINOS, S.A. 0,000 2022 11 17	EUR	300	1,07	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		300	1,07	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.366	15,58	8.650	26,80
EU000A3KSXE1 - Obligaciones UNION EUROPEA 0,000 2031-07-04	EUR	104	0,37	105	0,32
EU000A284451 - Bonos UNION EUROPEA 0,000 2025-11-04	EUR	32	0,12	33	0,10
EU000A3KTGV8 - Bonos UNION EUROPEA 0,000 2026-07-06	EUR	153	0,54	0	0,00
XS2259626856 - Obligaciones CHINA GOVT INTL BOND 0,000 2030-11	EUR	97	0,35	0	0,00
USY15025AB84 - Obligaciones CHINA GOVT INTL BOND 0,000 2025-10	USD	171	0,61	166	0,51
EU000A3K4C42 - Obligaciones UNION EUROPEA 0,400 2037-02-04	EUR	51	0,18	0	0,00
EU000A283859 - Obligaciones UNION EUROPEA 100,000 2030-10-04	EUR	60	0,21	60	0,19
US91282CCM10 - Obligaciones TSY INFL IX N/B 0,062 2031-07-15	USD	102	0,37	0	0,00
XS2078532913 - Obligaciones CHINA GOVT INTL BOND 0,125 2026-11	EUR	174	0,62	174	0,54
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		944	3,37	538	1,67
GR0002215813 - Letras HELLENIC T-BILL 0,282 2021-08-27	EUR	0	0,00	300	0,93
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	300	0,93
XS2293733825 - Bonos TRAFIGURA FUNDING SA 3,875 2026-02-02	EUR	101	0,36	103	0,32
XS2362416617 - Obligaciones SOFTBANK GROUP CORP 1,937 2032-04-	EUR	122	0,43	0	0,00
USU17185AG14 - Obligaciones CITGO HOLDING INCI 3,187 2023-06-15	USD	7	0,03	7	0,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2352861574 - Bonos SA GLOBAL SUKUK LTD 0,473 2024-05-17	USD	174	0,62	169	0,52
FI4000496286 - Obligaciones NESTLE OYJ 0,750 2027-12-25	EUR	0	0,00	100	0,31
XS2290533020 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 3,750 2028-04-2	EUR	157	0,56	0	0,00
XS2290533020 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 12,500 2028-04-	EUR	0	0,00	164	0,51
XS2332219612 - Obligaciones NEINOR HOMES SA 2,250 2025-04-15	EUR	102	0,36	103	0,32
US75737FAD06 - Obligaciones REDFIN CORP 0,250 2027-04-01	USD	70	0,25	83	0,26
US722304AC65 - Cupón Cero PINDIODOU 100,000 2023-12-01	USD	37	0,13	0	0,00
XS1327914062 - Obligaciones TOTAL SA 0,250 2022-12-02	USD	0	0,00	171	0,53
DE000A2BPEU0 - Obligaciones BASF AG 0,462 2023-03-09	USD	220	0,78	211	0,66
FR0013309184 - Cupón Cero MICHÉLIN SA 1,156 2023-11-10	USD	183	0,65	173	0,54
US70614WAA80 - Cupón Cero PELTON INTERACTIVE 4,112 2026-02-16	USD	58	0,21	0	0,00
XS2332692719 - Bonos ASOS PLC 0,375 2026-04-16	GBP	104	0,37	0	0,00
XS2257580857 - Obligaciones CELLNEX SA 0,750 2031-11-20	EUR	98	0,35	98	0,30
DE000A19SPK4 - Bonos CORESTATE CAPITAL HO 0,687 2022-11-28	EUR	0	0,00	84	0,26
CH1100259816 - Obligaciones RUSSIAN RAILWAYS VIA 3,125 2027-06	CHF	94	0,34	0	0,00
XS2391790610 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06	EUR	98	0,35	0	0,00
XS1645651909 - Obligaciones BANKIA SA 1,500 2022-07-18	EUR	206	0,73	209	0,65
FR0013221140 - Obligaciones LA POSTE 2,650 2025-12-01	USD	187	0,67	0	0,00
FR0013370129 - Obligaciones BUREAU VERITAS SA 1,875 2024-12-06	EUR	105	0,37	106	0,33
FR0013452893 - Obligaciones TIKEHAU CAPITAL SCS 2,250 2026-09-	EUR	104	0,37	105	0,33
FR0014003Y25 - Obligaciones KORIAN SA 4,125 2052-03-15	GBP	120	0,43	118	0,37
FR0013449261 - Obligaciones LAGARDE R.S.C.A. 2,125 2026-10-16	EUR	104	0,37	99	0,31
FR0013457405 - Obligaciones FFP 1,875 2026-10-30	EUR	103	0,37	105	0,33
NO0011088593 - Bonos DNO ASA 1,968 2026-03-09	USD	181	0,65	0	0,00
NO0010824006 - Bonos MARINE HARVEST ASA 0,537 2023-06-12	EUR	203	0,73	204	0,63
NO0010823347 - Bonos DNO ASA 4,375 2023-05-31	USD	0	0,00	66	0,20
PTTGC0M0007 - Bonos VOLTA ELECTRICITY RE 0,091 2023-02-13	EUR	60	0,21	85	0,26
USU8302LAK45 - Obligaciones TALLGRASS ENERGY PAR 3,000 2029-09	USD	174	0,62	0	0,00
USU0044VAF32 - Obligaciones APOLLO MANAGEMENT 2,475 2024-12-17	USD	30	0,11	29	0,09
US55354GAL41 - Obligaciones MSCI INC 1,937 2025-06-02	USD	138	0,49	132	0,41
US17302XAM83 - Obligaciones CITGO HOLDING INC 3,187 2023-06-15	USD	38	0,13	37	0,11
USC71968AB41 - Obligaciones PARKLAND FUEL COPR 2,937 2027-07-1	USD	52	0,19	50	0,15
US29265WAA62 - Obligaciones ENEL SPA 4,375 2043-09-24	USD	200	0,71	0	0,00
USF2893TAF33 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2030-01	USD	182	0,65	177	0,55
XS1528093799 - Obligaciones ATLANTIA SPA 1,750 2027-02-01	EUR	205	0,73	206	0,64
XS2114413565 - Obligaciones AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	202	0,72	205	0,63
XS1888179477 - Obligaciones VODAFONE GROUP PLC 3,100 2027-01-0	EUR	111	0,40	111	0,34
XS2155486942 - Obligaciones GRENKE FINANCE PLC 3,950 2025-07-0	EUR	94	0,34	26	0,08
XS2308313860 - Obligaciones AUSNET SERVICES 1,625 2022-09-12	EUR	101	0,36	0	0,00
XS2051471105 - Obligaciones EUROFINS 2,875 2023-08-11	EUR	102	0,37	103	0,32
XS2186001314 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 4,247 2053-12	EUR	167	0,60	170	0,53
XS2077670003 - Obligaciones BAYER AG 2,375 2025-05-12	EUR	200	0,71	203	0,63
XS2360853332 - Obligaciones PROSUS NV 1,288 2029-04-13	EUR	158	0,56	0	0,00
XS2397251807 - Obligaciones HEIMSTADEN BOST 3,625 2026-10-13	EUR	102	0,37	0	0,00
XS1275957121 - Obligaciones INTERCONTINENTAL HOT 3,750 2025-05	GBP	127	0,45	0	0,00
XS1996435688 - Obligaciones CEPSA FINANCE 1,000 2025-01-16	EUR	102	0,36	102	0,32
XS1685476175 - Bonos BANK OF IRELAND PLC 3,125 2022-09-19	GBP	180	0,64	178	0,55
XS0160258280 - Obligaciones EDP FINANCE BV 2,660 2022-12-23	EUR	0	0,00	225	0,70
XS2353073161 - Obligaciones POSTE ITALIANE SPA 2,625 2029-06-2	EUR	96	0,34	100	0,31
XS2014371137 - Obligaciones CARTESIAN RESIDENT. 0,127 2054-11-	EUR	111	0,40	115	0,36
XS1824424706 - Obligaciones PETROLEOS MEXICANOS 4,750 2029-02-	EUR	99	0,35	199	0,62
XS1134780557 - Obligaciones ARYZTA EURO FINANCE 6,820 2022-03-	EUR	154	0,55	209	0,65
XS1224953882 - Obligaciones EUROFINS 4,875 2023-05-01	EUR	107	0,38	109	0,34
XS1812087598 - Obligaciones GRUPO ANTOLIN IRAUSA 1,687 2026-04	EUR	0	0,00	100	0,31
XS2356570239 - Bonos OBRASCON HUARTE LAIN 3,300 2026-03-31	EUR	109	0,39	108	0,33
USV6703DAC84 - Obligaciones BHARTI AIRTEL LTD 1,987 2047-03-04	USD	177	0,63	169	0,52
US819047AA97 - Cupón Cero SHAKE SHACK INC - CL 3,032 2028-03-0	USD	57	0,20	0	0,00
US84921RAA86 - Cupón Cero SPOTIFY AB 2,232 2026-03-16	USD	43	0,15	0	0,00
XS1242956966 - Obligaciones PERSHING SQUARE HOLD 2,750 2022-06	USD	0	0,00	224	0,69
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.615	23,60	5.851	18,13
XS1327914062 - Obligaciones TOTAL SA 0,250 2022-12-02	USD	179	0,64	0	0,00
XS1919894813 - Bonos ALMIRALL SA 0,250 2021-12-14	EUR	0	0,00	199	0,62
FR0013233426 - Bonos BOLLORE 2,000 2021-10-25	EUR	0	0,00	101	0,31
FR0012872174 - Obligaciones BOLLORE 2,875 2021-07-29	EUR	0	0,00	101	0,31
PTTGC0M0000 - Bonos TAGUS SA 0,070 2022-02-12	EUR	4	0,01	17	0,05
XS0745894138 - Obligaciones SWEDISH MATCH AB 3,875 2022-02-16	EUR	206	0,74	206	0,64
XS1878190757 - Bonos AMADEUS GLOBAL TRAVE 0,013 2022-03-18	EUR	100	0,36	100	0,31
XS1113441080 - Obligaciones THALES 2,125 2021-09-23	EUR	0	0,00	101	0,31
XS0160258280 - Obligaciones EDP FINANCE BV 2,660 2022-12-23	EUR	224	0,80	0	0,00
XS1394957309 - Cupón Cero ENI SPA 0,790 2022-04-13	EUR	297	1,06	298	0,92
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.010	3,61	1.124	3,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.570	30,57	7.813	24,21
PTRT1KJM0006 - Pagars REGIAO AUTONOMA AC 0,009 2021-09-13	EUR	0	0,00	300	0,93
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	300	0,93

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		8.570	30,57	8.113	25,14
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	292	1,04	384	1,19
US03768E1055 - Acciones APOLLO GLOBAL MANAGEMENT INC	USD	0	0,00	251	0,78
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	326	1,16	560	1,74
GB00BD6K4575 - Acciones COMPASS GROUP PLC	GBP	206	0,74	186	0,58
DE000SHL1006 - Acciones SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	0	0,00	288	0,89
US79466L3024 - Acciones SALESFORCE.COM INC	USD	196	0,70	0	0,00
PTPTI0AM0006 - Acciones NAVIGATOR CO SA/THE	EUR	272	0,97	259	0,80
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK INC-A	USD	258	0,92	218	0,67
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC-A	USD	297	1,06	265	0,82
DE0008402215 - Acciones HANNOVER RUECK SE	EUR	271	0,97	285	0,88
FO000000179 - Acciones BAKKAFROST P/F	NOK	304	1,08	337	1,04
IT0003506190 - Acciones AUTOSTRATE	EUR	279	0,99	471	1,46
FI0009005987 - Acciones UPM-KYMMENE OYJ	EUR	205	0,73	212	0,66
NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	246	0,88	269	0,83
FI0009014575 - Acciones METSO OUTOTEC	EUR	202	0,72	212	0,66
CH0319416936 - Acciones FLUGHAFEN ZURICH AG-RE	CHF	209	0,74	125	0,39
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE PLC	EUR	239	0,85	213	0,66
FR0000120321 - Acciones L OREAL SA	EUR	215	0,77	0	0,00
FR0010220475 - Acciones ALSTOM SA	EUR	274	0,98	225	0,70
CA5503721063 - Acciones LUNDIN MINING CORP	CAD	145	0,52	192	0,59
FR0000121220 - Acciones SODEXO SA	EUR	0	0,00	242	0,75
FR0012435121 - Acciones ELIS SA	EUR	187	0,67	289	0,90
FR0000121014 - Acciones LVMH SE	EUR	360	1,28	0	0,00
NO0003054108 - Acciones MARINE HARVEST ASA	NOK	204	0,73	275	0,85
FR0000054470 - Acciones UBISOFT ENTERTAINMENT SA	EUR	71	0,25	97	0,30
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	262	0,93	232	0,72
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	329	1,17	365	1,13
CH0011075394 - Acciones ZURICH FINANCIAL UK PLC	CHF	239	0,85	0	0,00
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	334	1,19	0	0,00
FR0013280286 - Acciones BIOMERIEUX SA	EUR	147	0,52	145	0,45
GB0007980591 - Acciones BRITISH PETROLEUM PLC	GBP	296	1,06	433	1,34
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	248	0,89	485	1,50
US0091581068 - Acciones AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	USD	0	0,00	354	1,10
IT0005090300 - Acciones INFRASTRUTTURA WIRELESS ITAL	EUR	156	0,56	173	0,54
NO0010890304 - Acciones AKER CARBON CAPTURE AS	NOK	118	0,42	132	0,41
NO0010890312 - Acciones AKER OFFSHORE WIND HOLDING A	NOK	63	0,23	68	0,21
CH0418792922 - Acciones SIKA AG-REG	CHF	268	0,96	322	1,00
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	0	0,00	200	0,62
FR0000120404 - Acciones ACCOR SA	EUR	284	1,01	367	1,14
FR0000127771 - Acciones VIVENDI SA	EUR	230	0,82	0	0,00
CH0009002962 - Acciones BARRY CALLEBAUT AG-REG	CHF	382	1,36	429	1,33
SE0016101844 - Acciones SINCH AB	SEK	208	0,74	0	0,00
US48251W1045 - Acciones KKR & CO INC	USD	157	0,56	0	0,00
CH0012138530 - Acciones CREDIT SUISSE MANAGEMENT SA	CHF	0	0,00	419	1,30
TOTAL RV COTIZADA		8.977	32,03	9.983	30,93
TOTAL RENTA VARIABLE		8.977	32,03	9.983	30,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		17.546	62,60	18.096	56,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		21.912	78,18	26.745	82,88
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBEQK0M0019 - Bonos BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2025-12-08	EUR	81	0,29	74	0,23

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

Los productos estructurados suponen un 0,01% 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.