

## MUTUAFONDO RENTA FIJA ESPAÑOLA, FI

Nº Registro CNMV: 4574

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

**Gestora:** 1) MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** Ernst & Young SL

**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.mutuactivos.com>.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 33 EDIFICIO FORTUNY, 2º 28046 MADRID

### Correo Electrónico

[clientes@mutuactivos.com](mailto:clientes@mutuactivos.com)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 08/03/2013

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 3, en una escala de 1 a 7.

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 90% BofA Merrill Lynch 3-5 Year Spain Government Index y 10% BofA Merrill Lynch BB-B European Currency High Yield Index. El fondo invierte un mínimo de un 70% de su exposición total en renta fija de emisores españoles y hasta un 30% en renta fija de emisores de otros países OCDE. Dicha renta fija podrá ser pública o privada (sin distribución predeterminada), incluyendo deuda subordinada (con preferencia de cobro posterior a los acreedores comunes), y hasta un 20% de la exposición total en bonos convertibles contingentes del tipo principal write-down (es decir, aquellos para los que la contingencia ligada al bono provocaría en caso de producirse una reducción del principal, lo que tendría efectos negativos en el valor liquidativo del fondo). Estos bonos se emiten generalmente a perpetuidad, con opciones de recompra para el emisor a partir de una fecha concreta. Se podrá invertir hasta un 25% de la exposición total en titulaciones líquidas.

No existe predeterminación en cuanto a la calificación crediticia de las emisiones o emisores, por lo que se podría tener hasta un 100% de la cartera con baja calidad (inferior a BBB- por SP o equivalente). La duración media de la cartera estará entre 0 y 6 años. Asimismo, el fondo podrá invertir en depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, siempre que sean líquidos.

El riesgo divisa oscilará entre el 0 y el 10% de la exposición total. La exposición máxima a riesgo de mercado por el uso de derivados es el patrimonio neto. 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 de renta fija pública de la Eurozona con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB- por SP o equivalente) con un vencimiento máximo de 7 días.

#### **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	0,17	0,13	0,30	0,22
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,57	-0,57	-0,57	-0,51

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	13.583,13	15.628,48	110,00	119,00	EUR	0,00	0,00	10.000,00 Euros	NO
CLASE L	394.111,34	370.857,66	5,00	5,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE D	886,25	829,14	12,00	11,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	1.773	2.830	4.410	102.926
CLASE L	EUR	51.825	55.302	85.300	0
CLASE D	EUR	113	95	61	5

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	130,5230	129,0675	126,9371	122,0654
CLASE L	EUR	131,4990	129,9675	127,7837	0,0000
CLASE D	EUR	127,6452	126,7666	125,2931	120,0754

(\*)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	0,20	0,02	0,22	0,40	0,06	0,46	mixta	0,01	0,03	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,18	0,03	0,21	0,35	0,07	0,42	mixta	0,01	0,03	Patrimonio
CLASE D	al fondo	0,45		0,45	0,90		0,90	patrimonio	0,01	0,03	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Rentabilidad IIC</b>	1,13	-0,14	0,59	0,53	0,15	1,68	3,99	-1,10	2,45

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,25	29-10-2021	-0,25	29-10-2021	-1,31	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,20	04-11-2021	0,20	04-11-2021	0,63	26-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,89	1,16	0,73	0,76	0,91	3,40	0,95	1,40	1,99
<b>Ibex-35</b>	16,29	18,15	16,21	13,98	16,79	34,10	12,39	13,67	25,83
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,19	0,26	0,19	0,09	0,18	0,39	0,16	0,30	0,25
<b>BENCHMARK M.RENTA FIJA ESPAÑOLA (DESDE 2021)</b>	1,24	1,86	0,81	0,91	1,14	3,41	1,32	1,69	2,12
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	1,82	1,82	1,83	1,83	1,83	1,92	1,35	1,47	1,90

(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.

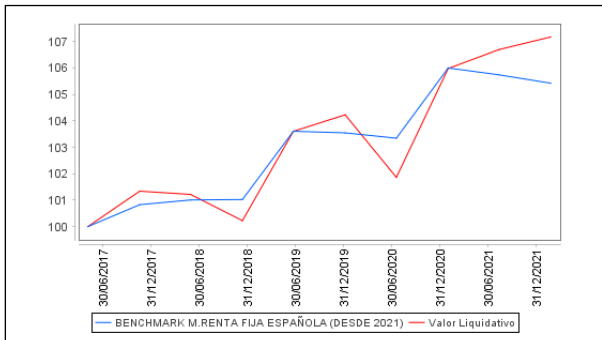
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,44	0,11	0,11	0,11	0,11	0,45	0,32	0,29	0,29

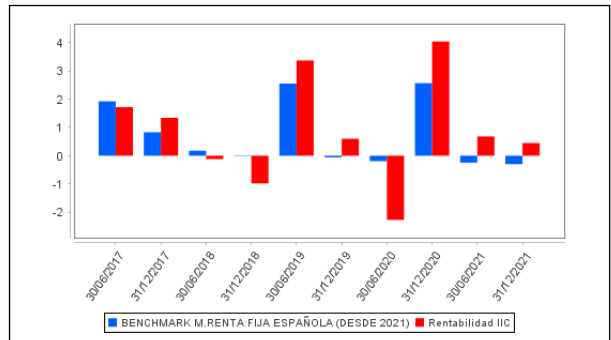
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1,18	-0,13	0,60	0,54	0,16	1,71			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,25	29-10-2021	-0,25	29-10-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,20	04-11-2021	0,20	04-11-2021		

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	0,89	1,16	0,73	0,76	0,91	3,40			
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			
<b>BENCHMARK M.RENTA FIJA ESPAÑOLA (DESDE 2021)</b>	1,24	1,86	0,81	0,91	1,14	3,41			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	2,31	2,31	2,40	2,53	2,69	2,86			

(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.

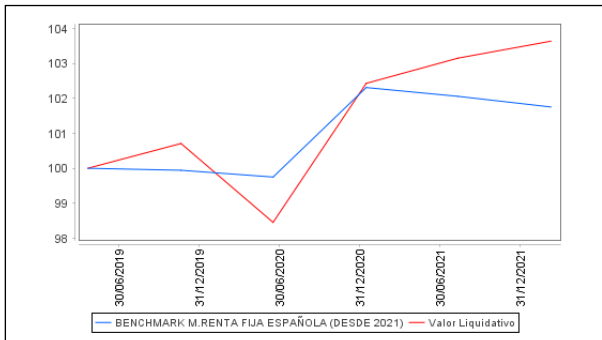
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,39	0,10	0,10	0,10	0,10	0,40	0,32		

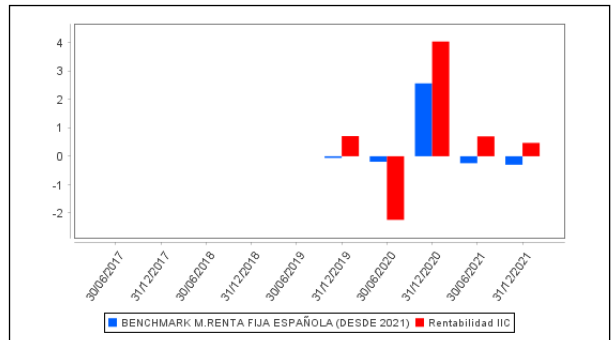
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0,69	-0,28	0,50	0,43	0,04	1,18	4,35	-1,61	1,99

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,27	29-10-2021	-0,27	29-10-2021	-1,31	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,21	04-11-2021	0,21	01-03-2021	0,63	26-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	0,94	1,24	0,77	0,80	0,96	3,40	1,13	1,46	2,01
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
<b>BENCHMARK M.RENTA FIJA ESPAÑOLA (DESDE 2021)</b>	1,24	1,86	0,81	0,91	1,14	3,41	1,32	1,69	2,12
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	1,89	1,89	1,90	1,90	1,90	1,98	1,44	1,59	2,02

(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.

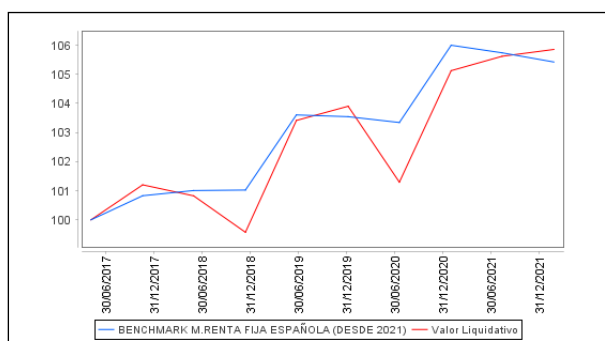
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,94	0,24	0,23	0,23	0,23	0,95	0,93	0,79	0,83

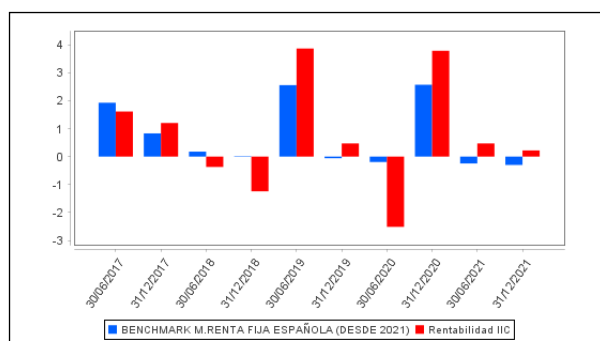
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	43.400	80,80	40.810	80,53
* Cartera interior	23.453	43,67	22.646	44,69
* Cartera exterior	19.557	36,41	17.772	35,07
* Intereses de la cartera de inversión	-409	-0,76	-335	-0,66
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	798	1,49	726	1,43
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.374	19,31	9.917	19,57
(+/-) RESTO	-62	-0,12	-53	-0,10
TOTAL PATRIMONIO	53.711	100,00 %	50.675	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)	50.675	58.226	58.226	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,21	-14,58	-9,48	-135,34
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,46	0,68	1,13	-35,61
(+) Rendimientos de gestión	0,72	0,97	1,69	-26,63
+ Intereses	0,00	0,00	0,01	-67,06
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,51	1,55	2,06	-67,62
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	-0,29	-0,30	-97,24
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,22	-0,47	-0,26	-145,42
± Otros rendimientos	0,00	0,18	0,18	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,29	-0,56	-5,23
- Comisión de gestión	-0,20	-0,22	-0,42	-6,41
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	0,22
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,10	3,94
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-21,42
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	-35,61
(+) 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)	53.711	50.675	53.711	

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

### 3. Inversiones financieras

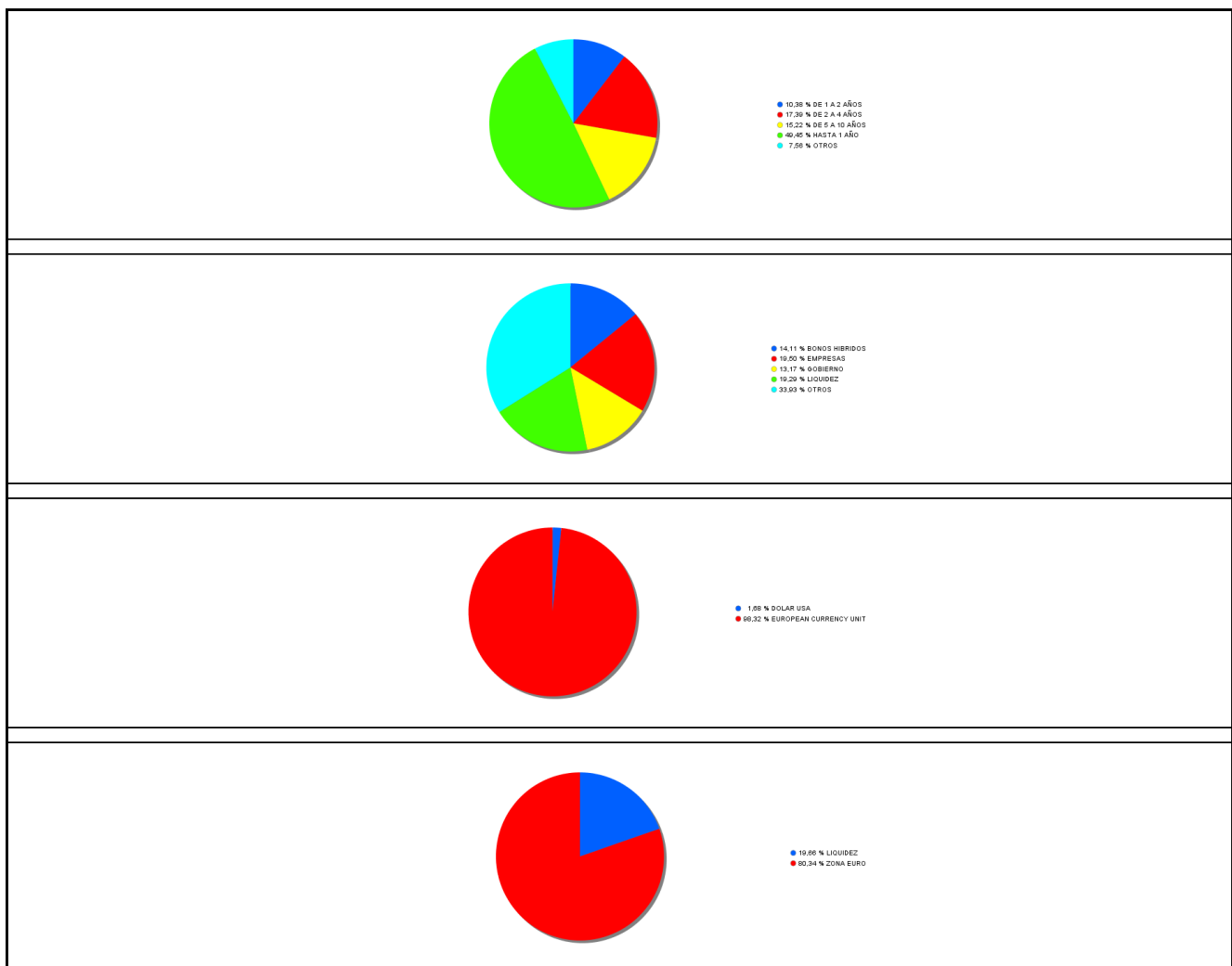
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	18.754	34,92	17.241	34,02
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	699	1,30	200	0,39
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	3.000	5,59	5.200	10,26
TOTAL RENTA FIJA	22.453	41,80	22.641	44,68
TOTAL DEPÓSITOS	1.000	1,86	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	23.453	43,67	22.641	44,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	19.557	36,41	17.772	35,07
TOTAL RENTA FIJA	19.557	36,41	17.772	35,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	19.557	36,41	17.772	35,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	43.010	80,08	40.413	79,75

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

Los productos estructurados suponen un 0,06% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

#### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



#### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/USD 12500 0 Fisica	771	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		771	
BUNDES OBLIGATION 0% 09/10/2026	Compra Futuro BUNDES O BLIGATION 0% 09/10/2026 1000	800	Inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCH 0% 15/02/2031	Compra Futuro BUNDES R EPUB. DEUTSCH 0% 15/02/2031 1	1.800	Inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,5% 15/08/2046	Venta Futuro BUNDES R EPUB. DEUTSCHLAND 2,5% 15/08/2	700	Inversión
BUNDESSCHATZANWEISUN 0% 15/12/2023	Compra Futuro BUNDESS CHATZANWEISU N 0% 15/12/2023 1	5.000	Inversión
Total otros subyacentes		8300	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		9071	

#### 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	

	SI	NO
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 80,76% sobre el patrimonio de la IIC.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 648.698.572,00 euros, suponiendo un 1.207,63 % sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 15,00 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)

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 648.698.572,00 euros suponiendo un 1.207,63% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 15,00 euros.

## 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 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 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 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 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 90% BofA Merrill Lynch 3-5 Year Spain Government Index y 10% BofA Merrill Lynch BB-B European Currency High Yield. 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 0,44% para la clase A, 0,39% para la clase L y en el 0,94% para la D, 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 1.322,68 euros en su clase A y 34.991,87 euros en la L (solo se hace efectivo el cobro de la cantidad generada a cierre de ejercicio).

La evolución del patrimonio ha disminuido en un 37,35% en el ejercicio para la clase A, ha disminuido la clase L en un

6,29%, la clase D ha aumentado el patrimonio en un 18,95%, el número de partícipes ha disminuido en 9 para la clase A y ha aumentado para la D en 1, el número total de partícipes del fondo asciende a 127, la rentabilidad neta acumulada del fondo se ha situado en un 1,13% para la clase A, 1,18% para la clase L y un 0,69% para la clase D.

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

Los fondos de la misma categoría de renta fija euro gestionados por Mutuactivos SAU SGIC tuvieron una rentabilidad media del 0,25% en el periodo.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el segundo semestre se han comprado los siguientes bonos corporativos: Enel perpetuo 8.75 %, Volkswagen perpetuo 3.375%, Lar real estate 1.75% 2026, Covivio Hoteles 1% 2029, Energías de Portugal perpetuo 1.875%, Neinor homes 4.5% 2026, Telefónica perpetuo 2.88%. Por el lado financiero, Cajamar 1.75% 2028, Unicaja perpetuo 4.875% y por el lado soberano SPBG 1% 2042.

Se han vendido los siguientes bonos corporativos; Amadeus flotante 2023, Grifols 3.2% 2025, Repsol perpetuo 4.247%, Energías de Portugal perpetuo 4.496%, aeropuerto de roma 1.75% 2031 y por el lado soberano, se ha vendido un bono ligado a inflación 0.7% 2033. Activos ilíquidos: 24.86%, activos HY/NR: 32,60%

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 100,62% y el 21,86% de apalancamiento medio.

El fondo invierte en futuros de tipos de interés para cubrir el riesgo de duración. El fondo invierte en futuros 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%, 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 -0,63%.

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 244,16 euros.

Duración al final del periodo: 2,35 años

Tir al final del periodo: 1,22%

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 1,16%, en el caso de la clase A, 1,16% para clase L y en la D ha sido de 1,24%, aumentando en todas las clases en comparación con el 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% e inferior a la de su benchmark (1,86 %). De la misma forma, 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, para la clase A se ha situado este último trimestre en el 1,82%,

2,31% para la clase L y para la clase D es 1,89%, manteniéndose respecto a los últimos trimestres.

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 16,46%.

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

#### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

#### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo ha soportado gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones, los cuales se han periodificado durante todo el año como gasto, recogiendo dentro del ratio de gastos y del cálculo del valor liquidativo. La sociedad gestora cuenta con una Política de recepción de Análisis Financiero y un procedimiento de selección de intermediarios financieros y de asignación de los gastos a los distintos fondos que garantiza por un lado la razonabilidad de los costes soportados y por otro la utilidad de los análisis financieros recibidos que contribuyen significativamente tanto a la selección de los valores que componen parte de la cartera del fondo como a la estructuración global de la composición del mismo por tipo de activo, geografías y/o sectores, en su caso, con lo que se mejora la gestión del fondo. El procedimiento garantiza adicionalmente que los análisis facilitados se adecúan a la vocación de inversión del fondo, disponiendo la gestora de diferentes 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 1.323,80 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.

El coste de capital, la rentabilidad que los inversores exigen para invertir en un activo, depende, en gran medida, de las decisiones de política monetaria. Y esa es, junto con la evolución del Covid, la principal duda de los mercados en la actualidad

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

Se 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. En cuanto al Banco Central Europea, sus actuaciones estarán en línea con las descritas para la autoridad monetaria americana, retirada de estímulos (especialmente compras de activos) y posterior subida de tipos en caso de que fuera necesaria.

El escenario actual no es muy favorable para la renta fija, aunque seguimos viendo algunas oportunidades puntuales, sobre todo en términos relativos. Es el caso de los bonos híbridos corporativos

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 infraponderación 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	%
ES0000012J07 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 1,000 2042-07-30	EUR	1.365	2,54	0	0,00
ES0000012C12 - Obligaciones GOBIERNO DE ESPAÑA 0,700 2033-11-3	EUR	0	0,00	2.494	4,92
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.365</b>	<b>2,54</b>	<b>2.494</b>	<b>4,92</b>
ES0L02203047 - Letras KINGDOM OF SPAIN 0,513 2022-03-04	EUR	1.709	3,18	1.709	3,37
ES0L02206107 - Letras KINGDOM OF SPAIN 0,668 2022-06-10	EUR	4.013	7,47	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		5.722	10,65	1.709	3,37
ES0205045026 - Obligaciones CRITERIA CAIXA SA 0,000 2027-10-28	EUR	706	1,32	711	1,40
ES0844251001 - Obligaciones BERCAJA BANCO SA 1,750 2023-10-06	EUR	842	1,57	854	1,69
ES0265936015 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2025-04	EUR	534	0,99	538	1,06
ES0280907017 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 2,875 2029-11-13	EUR	911	1,70	923	1,82
ES0205072020 - Obligaciones GRUPO PIKOLIN 5,150 2026-12-14	EUR	402	0,75	414	0,82
ES0265936007 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 6,125 2024-01	EUR	331	0,62	332	0,66
ES0880907003 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 1,218 2026-11-18	EUR	595	1,11	0	0,00
ES0422714123 - Bonos CAJAMAR CAJA RURAL S 0,875 2023-06-19	EUR	1.323	2,46	1.331	2,63
ES0444251047 - Obligaciones BERCAJA BANCO SA 0,250 2023-10-18	EUR	807	1,50	810	1,60
ES0213679030 - Obligaciones BANKINTER SA 6,000 2028-12-18	EUR	723	1,35	736	1,45
ES0244251015 - Obligaciones BERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	499	0,93	501	0,99
ES0313307201 - Obligaciones BANKIA SA 0,875 2024-03-25	EUR	204	0,38	205	0,41
ES0343307015 - Obligaciones KUTXABANK SA 0,500 2024-09-25	EUR	2.120	3,95	2.132	4,21
ES0214974075 - Obligaciones BBVA SA 0,274 2027-03-01	EUR	969	1,80	951	1,88
ES0305122006 - Bonos METROVACESA SA 4,100 2026-06-01	EUR	500	0,93	500	0,99
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		11.466	21,35	10.938	21,58
ES0313040034 - Bonos BANCA MARCH 0,100 2021-11-02	EUR	0	0,00	1.002	1,98
ES0205037007 - Obligaciones ESTACIONAMIENTOS SER 6,875 2021-07	EUR	0	0,00	895	1,77
ES0205072012 - Obligaciones GRUPO PIKOLIN 4,500 2022-05-27	EUR	202	0,38	203	0,40
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		202	0,38	2.101	4,15
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		18.754	34,92	17.241	34,02
XS2417078149 - Pagarés ACCIONA SA 49,996 2022-03-01	EUR	599	1,12	0	0,00
ES0583746211 - Pagarés VIDRALA 0,039 2021-09-10	EUR	0	0,00	200	0,39
ES0583746278 - Pagarés VIDRALA 0,090 2022-03-11	EUR	100	0,19	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		699	1,30	200	0,39
ES00000128E2 - REPO BNP PARIBA 0,610 2021-07-01	EUR	0	0,00	5.200	10,26
ES0000012I24 - REPO BNP PARIBA 0,750 2022-01-03	EUR	3.000	5,59	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		3.000	5,59	5.200	10,26
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		22.453	41,80	22.641	44,68
- Depósito BANCO CAMINOS, S.A. 0,000 2022 11 17	EUR	1.000	1,86	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		1.000	1,86	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		23.453	43,67	22.641	44,68
PT0TVHOE0007 - Bonos REPUBLICA DE PORTUGA 1,025 2021-08-12	EUR	0	0,00	506	1,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		0	0,00	506	1,00
XS2189592616 - Bonos ACS SA 0,000 2025-06-17	EUR	1.113	2,07	1.117	2,20
XS2321651031 - Obligaciones VIA CELERE DESARROLL 2,625 2025-04	EUR	179	0,33	181	0,36
XS2343873597 - Obligaciones AEDAS HOMES SA 2,000 2024-11-15	EUR	216	0,40	214	0,42
XS2332219612 - Obligaciones NEINOR HOMES SA 2,250 2025-04-15	EUR	544	1,01	239	0,47
PTEDPYOM0020 - Obligaciones ENERGIAS DE PORTUGAL 1,875 2054-06	EUR	764	1,42	0	0,00
ES0305339006 - Bonos TYCHE GESTION BV 4,250 2023-05-03	EUR	631	1,17	572	1,13
FR0014004QI5 - Obligaciones COVVIVIO HOTELS SACA 0,000 2029-07-	EUR	300	0,56	0	0,00
PTEDPKOM0034 - Obligaciones ENERGIAS DE PORTUGAL 4,496 2024-04	EUR	0	0,00	763	1,51
US29265WAA62 - Obligaciones ENEL SPA 4,375 2043-09-24	USD	839	1,56	0	0,00
XS1598757760 - Obligaciones GRIFOLS SA 1,600 2025-05-01	EUR	0	0,00	979	1,93
XS1724512097 - Obligaciones BBVA SA 0,085 2023-12-01	EUR	1.504	2,80	1.506	2,97
XS2297537461 - Bonos AMADEUS GLOBAL TRAVE 0,026 2023-02-09	EUR	1.001	1,86	1.502	2,96
XS2334857138 - Obligaciones ENI SPA 2,750 2043-02-11	EUR	310	0,58	311	0,61
XS2186001314 - Obligaciones REPSOL INTERNACIONAL 4,247 2053-12	EUR	1.295	2,41	1.817	3,58
XS1996435688 - Obligaciones CEPSA FINANCE 1,000 2025-01-16	EUR	917	1,71	921	1,82
XS1684831982 - Obligaciones MERLIN PROPERTIES SO 2,375 2029-06	EUR	649	1,21	657	1,30
XS2363989273 - Bonos LAR ESPAÑA REAL ESTA 0,000 2026-04-22	EUR	511	0,95	0	0,00
XS1028942354 - Obligaciones ATRADIUS FINANCE BV 5,250 2024-09-	EUR	1.661	3,09	1.680	3,31
XS1224710399 - Bonos GAS NATURAL SDG SA 3,375 2024-04-24	EUR	728	1,36	743	1,47
XS2410367747 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 2,880 2028-03	EUR	1.494	2,78	0	0,00
XS2353073161 - Obligaciones POSTE ITALIANE SPA 2,625 2029-06-2	EUR	723	1,35	750	1,48
XS2256949749 - Obligaciones ABERTIS INFRASTRUCT 3,248 2169-02	EUR	511	0,95	518	1,02
XS1799938995 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 3,375 2027-06	EUR	851	1,58	0	0,00
XS1812087598 - Obligaciones GRUPO ANTOLIN IRAUSA 1,687 2026-04	EUR	488	0,91	504	1,00
XS2357281174 - Obligaciones NH HOTEL GROUP SA 2,000 2026-07-02	EUR	298	0,56	300	0,59
XS2337326727 - Obligaciones AEROPORTI DI ROMA 0,000 2031-07-30	EUR	0	0,00	146	0,29
XS2356570239 - Bonos OBRASCON HUARTE LAIN 3,300 2026-03-31	EUR	587	1,09	580	1,14
XS2383811424 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 1,750 2028-03	EUR	289	0,54	0	0,00
XS1551726810 - Obligaciones CELLNEX SA 2,875 2025-04-18	EUR	654	1,22	657	1,30
XS1814065345 - Obligaciones GESTAMP AUTOMOCION 1,625 2026-04-3	EUR	470	0,87	473	0,93
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		19.524	36,35	17.132	33,81
PTTGCPOM0000 - Bonos TAGUS SA 0,070 2022-02-12	EUR	33	0,06	134	0,26
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		33	0,06	134	0,26
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		19.557	36,41	17.772	35,07
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		19.557	36,41	17.772	35,07
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		19.557	36,41	17.772	35,07
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		43.010	80,08	40.413	79,75
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
PTBEQKOM0019 - Bonos BANCO ESPÍRITO SANTO 0,000 2025-12-08	EUR	798	1,49	726	1,43

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

Los productos estructurados suponen un 0,06% 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.