

MUTUAFONDO MIXTO DÓLAR, FI

Nº Registro CNMV: 5353

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** BNP PARIBAS **Rating Depositorio:** 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: 05/04/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 2, en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 90% Bono de Deuda del Tesoro Americano a 3 años y 10% SP 500 Net Total Return. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. El fondo invierte más del 70% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), emitidos en dólares USA, y el resto de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, denominada en dólares USA. El porcentaje neutral de la cartera será: 90% renta fija/10% renta variable. No existe exposición al riesgo divisa al estar el fondo denominado en dólares USA. Los emisores de los activos y los mercados en que cotizan serán de la OCDE, principalmente estadounidenses. La duración media objetivo de la cartera de renta fija será de 3 años, pudiendo no obstante variar entre 0-7 años, si las circunstancias del mercado así lo requiriesen. A fecha de compra, las emisiones tendrán al menos mediana calificación crediticia (rating mínimo BBB-). No obstante, se podrá invertir hasta un 20% de la exposición total en activos de baja calidad crediticia (rating inferior a BBB-) o incluso no calificados. La rebaja sobrevenida de rating de los activos en cartera no supondrá la venta de los mismos. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en otras IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la gestora. Las suscripciones y reembolsos se realizarán en dólares USA. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. 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 del gobierno estadounidense denominada en dólares USA con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB- por SP o equivalente), con vencimiento máximo de 7 días (excepcionalmente, podrán tener un vencimiento máximo de hasta 180 días). El riesgo de contrapartida no se considera relevante al tratarse de una operación colateralizada por el activo adquirido.

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 USD

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,23	0,24	0,04
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,09	-0,22	-0,16	0,02

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	2.276.268,95	1.790.903,98
Nº de Partícipes	111	111
Beneficios brutos distribuidos por participación (USD)	0,00	0,00
Inversión mínima (USD)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de USD)	Valor liquidativo fin del período (USD)
Periodo del informe	234.609	103,0674
2019	182.425	101,8643
2018		
2017		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,07		0,07	0,14		0,14	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa USD

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,42	0,23	0,21	2,03	0,92				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,17	08-10-2020	-2,17	08-10-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,11	04-11-2020	0,57	25-03-2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,70	4,32	0,45	1,38	2,88				
Ibex-35	34,10	25,56	21,33	32,70	49,41				
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,16	0,10	0,55	0,53				
BENCHMARK MUTUAFONDO MIXTO DOLAR FI	33,99	29,28	31,26	43,86	29,79				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,48	1,48	0,87	0,92	1,03				

(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.

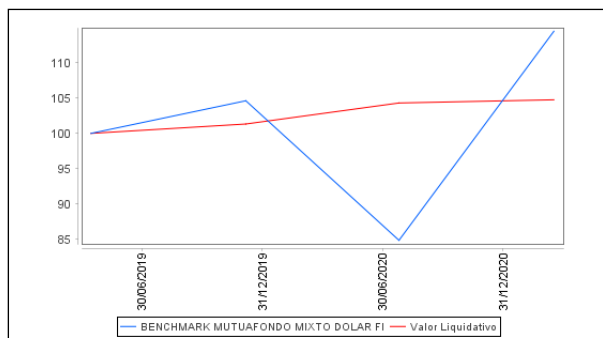
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,18	0,04	0,04	0,05	0,05	0,14			

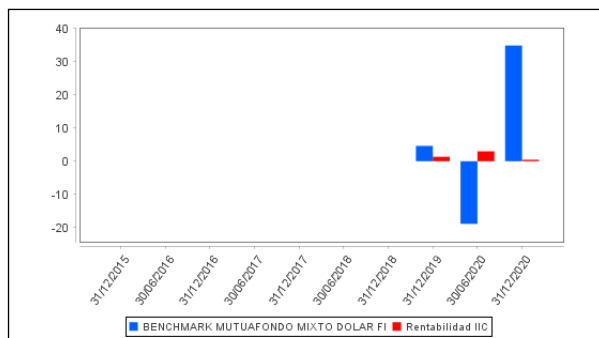
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.905.242	5.984	3
Renta Fija Internacional	151.540	611	-1
Renta Fija Mixta Euro	373.752	5.821	5
Renta Fija Mixta Internacional	669.728	5.507	4
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	542.121	3.429	6
Renta Variable Euro	88.599	1.023	21
Renta Variable Internacional	334.267	6.629	14
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	100.549	1.175	17
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	99.754	705	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.489.261	3.158	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	5.754.815	34.042	3,76

*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 USD)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	191.813	81,76	186.969	99,54
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	190.810	81,33	185.855	98,94
* Intereses de la cartera de inversión	1.003	0,43	1.113	0,59
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	49.418	21,06	1.027	0,55
(+/-) RESTO	-6.622	-2,82	-156	-0,08
TOTAL PATRIMONIO	234.609	100,00 %	187.839	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de USD)	187.839	182.425	182.425	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	21,10	0,00	20,57	744.733,92
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,93	3,02	1,21	-160,65
(+) Rendimientos de gestión	0,30	3,36	3,74	-91,37
+ Intereses	0,00	0,04	0,04	-104,62
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,22	4,67	5,01	-95,42
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-108,21
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	-0,02	-0,06	25,14
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-125,58
± Otros rendimientos	0,11	-1,33	-1,25	-108,21
(-) Gastos repercutidos	-2,23	-0,34	-2,53	532,89
- Comisión de gestión	-0,07	-0,08	-0,16	-13,74
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	-11,60
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,01	-95,37
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	12,19
- Otros gastos repercutidos	-2,14	-0,23	-2,32	795,09
(+) 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 USD)	234.609	187.839	234.609	

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

3. Inversiones financieras

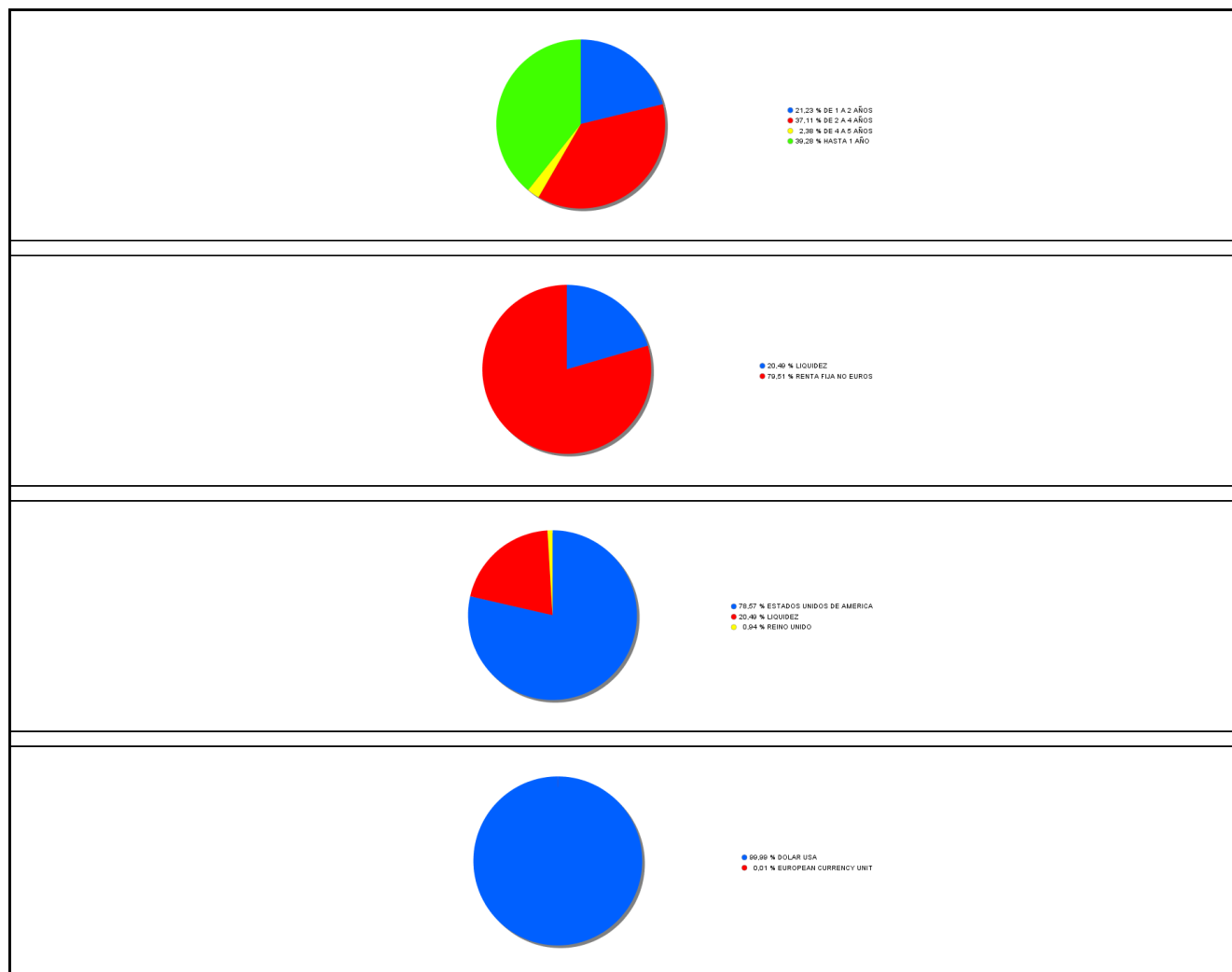
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de USD) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	190.810	81,33	185.855	98,94
TOTAL RENTA FIJA	190.810	81,33	185.855	98,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	190.810	81,33	185.855	98,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	190.810	81,33	185.855	98,94

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

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

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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 que supone el 99,99% sobre el patrimonio de la IIC.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es de 457.887,23 USD, suponiendo un 0,35% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

d) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es de 4.248.981,37 USD, suponiendo un 3,25% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

f) Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo del depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo el importe es de 457.887,23 USD suponiendo un 0,35% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

En Mutuafondo Mixto Dólar se produce una superación del límite agregado del 20% de exposición a una única entidad (inversión directa + inversión a través de derivados + inversión en depósitos o cuentas corrientes), concretamente del 1 al 7 de octubre y del 24 de diciembre al 1 de enero con exposiciones máximas alcanzadas de 20,16% y del 24,73% respectivamente, en el primer caso por un motivo no sobrevenido en el segundo si.

Por otro lado se ha producido una superación de la norma 5%-10%-40%, inversión agregada de más de un 40% del patrimonio del fondo en emisores en los que, permitida la inversión individual hasta un 10% del patrimonio del fondo, la suma de las inversiones individuales superiores al 5% del patrimonio, no puede superar el 40% del patrimonio del fondo,

concretamente del 14 al 15 de octubre con una exposición máxima del 41.98%, no sobrevenido.

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.

En términos generales, el segundo semestre de 2020 ha sido excelente para los activos financieros. Los mercados han reaccionado positivamente a una cierta normalización de la actividad económica tras el confinamiento y al continuado apoyo de bancos centrales y gobiernos en términos de política monetaria y fiscal.

La rápida y decidida actuación de los bancos centrales, con bajadas en los tipos de interés y nuevos programas de recompras de bonos, y de los gobiernos, con programas de estímulo fiscal cuyo tamaño supera con diferencia cualquier precedente histórico, ha servido para mitigar los impactos de la crisis, contribuyendo al mantenimiento de la capacidad de consumo de las familias y evitando que muchas empresas se vieran abocadas a la quiebra por falta de liquidez.

A pesar ello, la incertidumbre respecto a la evolución de la pandemia y sus efectos en la economía todavía persisten. El efecto económico más inmediato es la pérdida de confianza de empresas y familias que se traduce en un fuerte incremento en la tasa de ahorro y, en consecuencia, una caída en el consumo y la inversión privada. Esta situación hace prever que, mientras no hayamos superado esta crisis, tanto gobiernos como bancos centrales van a tener que seguir apoyando a la economía.

Las vacunas de Pfizer y Moderna se están empezando a utilizar para inmunizar a la población, aunque se enfrentan al reto de convencer de su seguridad y a la dificultad de su distribución, ya que ambas necesitan ser almacenadas a temperaturas ultra bajas. La vacuna del consorcio AstraZeneca - Oxford es algo más tradicional y se puede conservar a temperaturas más normales. Sin embargo, la economía real aún está siendo castigada por el virus. En noviembre y diciembre los contagios, las restricciones y la economía empeoraron. Además, Reino Unido avisó antes de Navidad de que ha detectado una nueva mutación del virus. Como consecuencia de las restricciones, los datos de los sectores de servicios (con más contacto con la población) siguen siendo malos, aunque la estabilización en la actividad manufacturera (más aislada), sostiene en cierta medida la actividad económica apoyada también por las medidas de política monetaria y fiscal.

En términos de política económica cabe destacar dos eventos; en primer lugar, a mediados de julio y tras una negociación relativamente rápida para los estándares de la Unión, el Consejo Europeo aprobaba el llamado Fondo de Recuperación Europeo. Se trata de un programa de hasta 750 mil millones de euros que combina transferencias a fondo perdido y créditos blandos de larga duración a los países más afectados por la pandemia. Lo relevante de este programa es que supone un primer paso hacia la integración fiscal de la Eurozona, ya que será financiado mediante emisiones de bonos por parte de la Comisión, con el respaldo solidario de todos los miembros de la Unión. En segundo lugar, hay que destacar el discurso del presidente de la Reserva Federal de los EE.UU. en la reunión del pasado mes de agosto en Jackson Hole. En él, Powell da un giro muy importante a lo que ha sido uno de los pilares de la política monetaria americana y de gran parte de los países desarrollados desde mediados de los años noventa. Si hasta ahora la FED había fijado un límite del 2% para la inflación, a partir de ahora dejará que supere ese nivel, de modo que la inflación media, a largo plazo, se mantenga en el entorno del 2%.

Hito importante de diciembre fue el acuerdo fiscal en EE. UU. Finalmente el Congreso aprobó un plan de 900 mil millones de dólares. El paquete incluye \$300 mil millones en ayudas a PYMES, una nueva ayuda puntual de \$600 para cada adulto norteamericano y \$300 por semana para los parados.

Para concluir este semestre cargado de eventos importantes, se llegó en el último minuto (en Nochebuena) a un acuerdo comercial entre la Unión Europea y Reino Unido que, si bien no es bueno, es mejor que un Brexit a las bravas. El acuerdo permite el libre comercio de mercancías después del 31 de diciembre (con algunas restricciones) pero no aplica a los servicios (incluidos los financieros), que quedan pendientes de negociación

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Mantenemos una visión cauta en crédito. Aunque las perspectivas económicas son positivas a medio plazo, la situación a corto es todavía muy complicada y podría empeorar, además, la reducción de los diferenciales de crédito ha sido muy rápida e intensa y está a niveles no muy lejanos de la situación anterior al COVID. Por tanto, seguimos aplicando una

estrategia polarizada. Por una parte, mantenemos un peso relevante en crédito (pero muchísimo más bajo que hace unos meses) y al mismo tiempo hemos ido incrementando poco a poco los niveles de liquidez de los fondos a niveles muy elevados y haciendo coberturas de crédito. Esta estrategia nos permitirá poder mantener la calma cuando se produzcan correcciones y poder comprar con agilidad. También hemos neutralizado nuestra visión de tipos europeos (estamos en la parte central de la banda) y hemos implementado una estrategia corta del 10 años americano. También mantenemos exposición al incremento de las expectativas de inflación a través de swaps.

c) Índice de referencia.

El índice está compuesto en un 90% por el bono de deuda del Tesoro Americano a 3 años y un 10% del S&P 500 Total Return. 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, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El ratio de gastos soportados se situó en un 0,18% acumulado, incluyendo los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. El patrimonio en el periodo ha aumentado un 28,61%. El número de partícipes se ha mantenido, el total de partícipes en el fondo es de 111. La rentabilidad neta del fondo acumulada se situó en el 3,42% para este periodo.

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

Los fondos de la misma categoría de Renta Fija Mixta Internacional gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 3,59% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las compras del periodo han sido:

EXXON MOBIL CORPORATIO 2,992% 19/03/2025

DEERE & COMPANY 2,75% 15/04/2025

WALT DISNEY COMPANY/THE 3,35% 24/03/2025

GILEAD SCIENCES 3,5% 01/02/2025

BERKSHIRE HATHAWAY ENER 4,05% 15/04/2025

BANK OF AMERICA CORP 3,95% 21/04/2025

BOEING CO 1,95% 01/02/2024

VOLKSWAGEN GROUP AMERI 4,625% 13/11/2025

BAYER US FINANCE LLC 3,375% 08/10/2024

CITIGROUP 4,4% 10/06/2025

ASTRAZENECA 3,375% 16/11/2025

Ventas del periodo:

US TREASURY N/B 1,375% 30/09/2020

COMCAST CORP 2,85% 15/01/2023

ORACLE CORP 3,625% 15/07/2023

Activos ilíquidos: 0%. Activos con calificación HY o NR: 3.8%

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El Grado de cobertura medio se sitúa en 84,37%.

d) Otra información sobre inversiones.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente durante el periodo al EONIA - 0,03% de media.

Activos en situación de litigio: N/A

Duración al final del periodo: 1.66 años
Tir al final del periodo: 0.25%
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 4,32% disminuyendo respecto al trimestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35 (25,56%) y del benchmark (29,28%), y superiores a la de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,16%.

El VaR histórico, que es el método utilizado para medir el riesgo global del fondo, indica la pérdida esperada del fondo con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta la composición actual del fondo y el comportamiento reciente del mercado. El VaR del fondo se ha situado este último trimestre en el 1,48% aumentando respecto al trimestre anterior.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. La operativa con instrumentos derivados pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. Al final del trimestre, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 0%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

En Mutuafondo Mixto Dólar se produce una superación del límite agregado del 20% de exposición a una única entidad (inversión directa + inversión a través de derivados + inversión en depósitos o cuentas corrientes), concretamente del 1 al 7 de octubre y del 24 de diciembre al 1 de enero con exposiciones máximas alcanzadas de 20,16% y del 24,73% respectivamente, en el primer caso por un motivo no sobrevenido en el segundo sí.

Por otro lado, se ha producido una superación de la norma 5%-10%-40%, inversión agregada de más de un 40% del patrimonio del fondo en emisores en los que, permitida la inversión individual hasta un 10% del patrimonio del fondo, la suma de las inversiones individuales superiores al 5% del patrimonio, no puede superar el 40% del patrimonio del fondo, concretamente del 14 al 15 de octubre con una exposición máxima del 41,98%, no sobrevenido.

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

A pesar de que el reciente aumento de los casos de Covid19 en muchos países podría generar una nueva desaceleración económica en el corto plazo, el comienzo del proceso de vacunaciones y el continuado apoyo monetario y fiscal nos llevan

a pensar que lo peor de la pandemia ya ha quedado atrás, y que la economía mundial crecerá con fuerza en los próximos meses.

Los programas de expansión fiscal recientemente anunciados por la nueva Administración americana deberían favorecer la recuperación del consumo y la inversión en ese país, lo que junto a la recuperación en el precio del crudo debería generar un aumento de la inflación, al menos en el corto plazo.

Con la rentabilidad de la deuda pública y privada en mínimos históricos, pensamos que el potencial de la renta fija desde estos niveles es limitado, máxime si se produjese un repunte en las expectativas de la inflación a medida que la economía se recupera. Por este motivo hemos elevado los niveles de liquidez en nuestros productos de renta fija a la espera de una mejor oportunidad de inversión.

La escasa rentabilidad de la renta fija, que desplaza el ahorro hacia activos de mayor riesgo, y las perspectivas de una fuerte reactivación económica nos llevan a ser más positivos en renta variable. Es cierto que las bolsas han subido mucho y que, con las valoraciones en máximos, el potencial es más reducido, pero pensamos que en los próximos semestres vamos a asistir a una fuerte recuperación de los resultados empresariales, particularmente en los sectores más cíclicos de la economía. Además, mientras los tipos de interés reales se mantengan en terreno negativo, pensamos que las valoraciones seguirán soportadas.

Pensamos que el dólar podría seguir debilitándose a medio plazo, a medida que los EE.UU. avanza en sus planes de estímulo. Sin embargo, el elevado posicionamiento en contra del dólar nos hace pensar en la posibilidad de una reversión a corto plazo.

El contexto de bajos tipos de interés reales y debilidad del dólar es, en general, favorable para los mercados emergentes, que dependen de la financiación externa. También es bueno para las materias primas y los activos reales en general.

Por último, pensamos que la escasa rentabilidad de los activos de bajo riesgo, que obligan a aceptar mayores niveles de riesgo para alcanzar los objetivos de rentabilidad, debería propiciar un entorno de volatilidades relativamente alta en los activos de riesgo.

Dado que la duración del fondo no llega a dos años, incrementos en el tipo a diez años americano que no vayan acompañados de aumentos de los tipos a corto, no deberían perjudicarle demasiado; por el contrario, si se producen o bien aplanamiento de la curva por subida de tipos a corto o desplazamientos al alza de toda la curva americana, el fondo sí que se vería perjudicado. Respecto al riesgo de crédito, en principio no esperamos grandes ampliaciones, de manera que la cartera no debería sufrir. Depreciaciones en el dólar impactarían negativamente en la cartera.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US912828F213 - Obligaciones ESTADOS UNIDOS DE AM 1,062 2021-09	USD	0	0,00	103	0,05
US912828F67 - Bonos ESTADOS UNIDOS DE AM 0,562 2021-08-31	USD	0	0,00	101	0,05
US912828F713 - Bonos ESTADOS UNIDOS DE AM 0,875 2021-07-31	USD	0	0,00	102	0,05
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	306	0,16
US912828V18 - Bonos ESTADOS UNIDOS DE AM 0,687 2020-09-15	USD	0	0,00	4.409	2,35
US912828L658 - Obligaciones ESTADOS UNIDOS DE AM 0,687 2020-09	USD	0	0,00	23.118	12,31
US912828F213 - Obligaciones ESTADOS UNIDOS DE AM 1,062 2021-09	USD	102	0,04	0	0,00
US912828R770 - Bonos ESTADOS UNIDOS DE AM 0,687 2021-05-31	USD	25.124	10,71	25.261	13,45
US912828F67 - Bonos ESTADOS UNIDOS DE AM 0,562 2021-08-31	USD	101	0,04	0	0,00
US912828F713 - Bonos ESTADOS UNIDOS DE AM 0,875 2021-07-31	USD	101	0,04	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		25.427	10,84	52.789	28,10
US458140BC30 - Bonos INTEL CORPORATION IN 0,199 2022-05-11	USD	5.462	2,33	5.470	2,91
US097023CZ63 - Bonos BOEING COMPANY INC 0,975 2024-02-01	USD	2.056	0,88	0	0,00
US375558AZ68 - Obligaciones GILEAD SCIENCES INC 1,750 2024-11-	USD	5.555	2,37	0	0,00
US06051GFF19 - Obligaciones BANK OF AMERICA CORP 2,000 2024-04	USD	2.784	1,19	2.790	1,49
US46625HJJ05 - Obligaciones JP MORGAN CHASE & CO 1,687 2023-05	USD	5.247	2,24	5.247	2,79
US110122AW85 - Obligaciones BRISTOL-MYERS SQUIBB 1,625 2023-11	USD	2.730	1,16	2.718	1,45
US07274EAG89 - Obligaciones BAYER AG-REG 1,687 2024-10-08	USD	1.093	0,47	0	0,00
US037833AY62 - Obligaciones APPLE COMPUTER INC 1,075 2022-02-0	USD	4.976	2,12	5.034	2,68
US02209SAN36 - Obligaciones ALTRIA GROUP INC 1,425 2022-08-09	USD	2.594	1,11	2.606	1,39
US459200JC60 - Obligaciones IBM CORPORATION INC 1,437 2022-11-	USD	2.624	1,12	2.646	1,41
US89233P7F71 - Obligaciones TOYOTA MOTOR CREDIT 1,312 2023-01-	USD	5.131	2,19	5.150	2,74
US172967JT97 - Obligaciones CITIGROUP INC 2,200 2025-06-10	USD	2.291	0,98	0	0,00
US02665WCQ24 - Bonos AMERICAN HONDA FINAN 1,812 2023-10-10	USD	5.349	2,28	5.354	2,85
US89236TDP75 - Obligaciones TOYOTA MOTOR CREDIT 1,300 2022-01-	USD	5.014	2,14	5.047	2,69
US084670BJ68 - Obligaciones BERKSHIRE HATHAWAY II 1,500 2023-02	USD	2.650	1,13	2.676	1,42
US037833CP38 - Bonos APPLE COMPUTER INC 0,199 2022-05-11	USD	5.786	2,47	5.799	3,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US928668AT93 - Obligaciones[VOLKSWAGEN GROUP AME]2,312 2025-11	USD	1.169	0,50	0	0,00
US20039NBF78 - Obligaciones[COMCAST CORPORATION]1,425 2023-01-	USD	0	0,00	5.201	2,77
US244199BH70 - Obligaciones[DEERE & CO]1,375 2025-03-15	USD	5.465	2,33	0	0,00
US532457BQ09 - Obligaciones[LILLY (EL) & CO]1,175 2022-05-15	USD	2.251	0,96	2.272	1,21
US03523TBP21 - Obligaciones[ANHEUSER-BUSCH INBEV]1,250 2022-07	USD	0	0,00	1.353	0,72
US68389XAS45 - Obligaciones[ORACLE CORPORATION]1,812 2023-07	USD	2.179	0,93	2.743	1,46
US254687CZ75 - Obligaciones[WALT DISNEY COMPANY/]1,850 2024-06	USD	6.713	2,86	6.718	3,58
US046353AL27 - Obligaciones[ASTRAZENECA PLC]1,687 2025-11-16	USD	2.249	0,96	0	0,00
US30231GBH48 - Bonos[EXXON MOBIL CORPORAT]1,496 2025-02-19	USD	5.503	2,35	0	0,00
US747525AE30 - Obligaciones[QUALCOMM INC]1,500 2022-05-20	USD	5.089	2,17	5.146	2,74
US06051GFP90 - Obligaciones[BANK OF AMERICA CORP]1,975 2025-04	USD	5.498	2,34	0	0,00
US38141GRD87 - Obligaciones[GOLDMAN SACHS ASSET]1,812 2023-01-	USD	5.232	2,23	5.253	2,80
US61744YAN85 - Bonos[MORGAN STANLEY INC]1,562 2023-01-23	USD	5.173	2,21	5.197	2,77
US38141GGS75 - Obligaciones[GOLDMAN SACHS ASSET]2,875 2022-01-	USD	5.236	2,23	5.340	2,84
US254687FN19 - Obligaciones[WALT DISNEY COMPANY/]1,675 2025-03	USD	5.562	2,37	0	0,00
US61746BDJ26 - Obligaciones[MORGAN STANLEY INC]1,875 2023-02-2	USD	5.261	2,24	5.302	2,82
US02079KAB35 - Obligaciones[GOOGLE INC]1,687 2024-02-25	USD	2.723	1,16	2.744	1,46
US88579YAF88 - Obligaciones[MINNESOTA MINING]1,000 2022-06-26	USD	2.568	1,09	2.589	1,38
US459200JQ56 - Bonos[IBM CORPORATION INC]1,250 2022-01-27	USD	2.481	1,06	2.500	1,33
US14913Q2L24 - Bonos[CATERPILLAR INC.]1,725 2023-05-15	USD	5.266	2,24	5.327	2,84
US084659AS06 - Obligaciones[BERKSHIRE HATHAWAY E]2,025 2025-03	USD	5.717	2,44	0	0,00
US377372AL15 - Bonos[GLAXOSMITHKLINE PLC]1,687 2023-05-15	USD	5.260	2,24	5.296	2,82
US254687CM62 - Bonos[WALT DISNEY COMPANY/]1,500 2022-09-15	USD	2.357	1,00	2.384	1,27
US68389XBS36 - Obligaciones[ORACLE CORPORATION]1,475 2024-09	USD	6.542	2,79	6.540	3,48
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		156.837	66,85	122.440	65,18
US478160AW48 - Obligaciones[JOHNSON&JOHNSON]1,475 2020-09-01	USD	0	0,00	1.706	0,91
US02209SAL79 - Obligaciones[ALTRIA GROUP INC]2,375 2021-05-05	USD	2.545	1,08	2.595	1,38
US459200KD25 - Bonos[IBM CORPORATION INC]0,526 2021-05-13	USD	6.001	2,56	6.020	3,20
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		8.546	3,64	10.321	5,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		190.810	81,33	185.855	98,94
TOTAL RENTA FIJA		190.810	81,33	185.855	98,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		190.810	81,33	185.855	98,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		190.810	81,33	185.855	98,94

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS Y PRÁCTICAS REMUNERATIVAS DE MUTUACTIVOS S.A.U., S.G.I.I.C. 2020

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 2020 ha sido la siguiente:

1) Datos cuantitativos

Remuneración Fija 4.734.409,41, 59 empleados, 1.325.861,94, 8 altos cargos

Variable 2.812.570,72, 59 empleados, 953.142,00, 8 altos cargos

Total 7.546.980,13, 59 empleados, 2.279.003,94, 8 altos cargos

Ninguna IIC aplica remuneración alguna ligada a la comisión de gestión variable.

Remuneración de altos cargos:

El importe fijo pagado ha sido de 1.325.861,94 euros, y el importe estimado para la remuneración variable es de 971.311,00 euros, para ocho personas.

Empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC:

Consideramos que las actividades profesionales desarrolladas por la Alta Dirección, los Gestores, los empleados que ejercen funciones de control, así como de todo trabajador que reciba una remuneración global que lo incluya en el mismo baremo de remuneración de los anteriores, no inciden de manera importante en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas, estando éste predefinido en los DFI y controlado por las Unidades de Control Interno.

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. De la comisión variable obtenida por la Sociedad Gestora de las IIC gestionadas, los empleados no perciben cantidad alguna.

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.

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

No aplicable.