

MUTUAFONDO BONOS CONVERTIBLES, FI

Nº Registro CNMV: 4455

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

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

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

clientes@mutuactivos.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 16/03/2012

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5 (en una escala de 1 a 7).

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Barclays Global Convertibles USD 500 mn Total return Hedged Eur (BG10TREH Index). El fondo invierte al menos el 67% de su exposición total en valores líquidos con negociación de renta fija privada convertible y/o canjeable por acciones. Estos activos son instrumentos híbridos con características tanto de renta fija como variable. No es objetivo del fondo el ejercicio de la opción de canje y/o conversión de los bonos convertibles. En caso de conversión, las acciones generalmente se venderán en un plazo de 30 días salvo que se produzcan circunstancias especiales que lo desaconsejen. El resto de la exposición podrá estar invertida en renta fija gubernamental o renta fija privada (incluyendo depósitos o instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos). No existe predeterminación en cuanto a la distribución geográfica o sectorial de los activos de renta fija, pudiendo puntualmente existir concentración en algunos sectores o zonas (aunque no se invertirá más de un 33% de la exposición total en mercados emergentes), ni en cuanto a la calificación crediticia, por lo que se podría tener hasta un 100% de la cartera con baja calidad. La duración media de la cartera oscilará entre 1 y 9 años. El riesgo divisa será inferior al 20% de la exposición total. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,30	0,29	0,60	1,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,52	-0,47	-0,50	-0,44

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	358.857,43	587.155,64
Nº de Partícipes	254	211
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	64.253	179,0480
2019	82.534	135,7448
2018	26.960	119,3296
2017	50.498	127,4469

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	0,43	0,00	0,43	0,85	0,00	0,85	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	31,90	14,35	8,08	21,00	-11,81	13,76	-6,37	10,36	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,86	30-10-2020	-4,94	12-03-2020	-1,46	05-08-2019
Rentabilidad máxima (%)	3,27	04-11-2020	3,77	24-03-2020	1,22	26-04-2018

(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	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,56	14,73	14,21	15,77	23,51	6,54	8,01	4,36	
Ibex-35	34,10	25,56	21,33	32,70	49,41	12,39	13,67	12,86	
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,16	0,10	0,55	0,53	0,16	0,30	0,15	
BENCHMARK M.BONOS CONVERTIBLES FI	17,49	11,28	14,26	15,40	25,09	6,97	8,99	5,01	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,33	6,33	6,06	6,08	5,53	4,39	4,33	3,85	

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

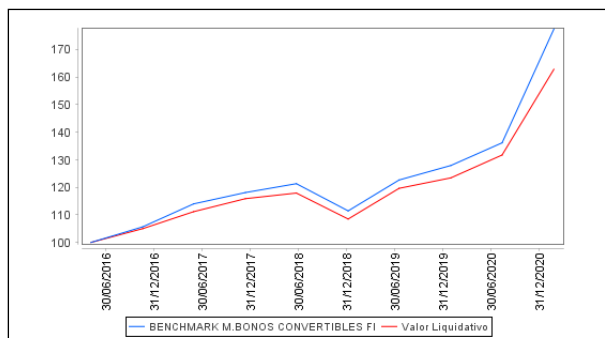
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,95	0,23	0,24	0,25	0,23	0,95	0,93	0,94	0,95

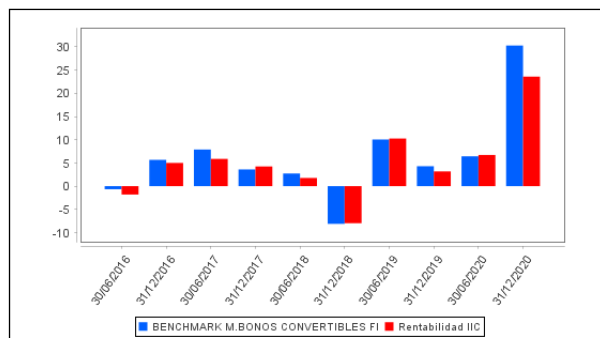
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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	61.268	95,35	80.906	95,12
* Cartera interior	9	0,01	16	0,02
* Cartera exterior	62.290	96,94	84.220	99,02
* Intereses de la cartera de inversión	-1.031	-1,60	-3.331	-3,92
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.385	5,27	4.216	4,96
(+/-) RESTO	-400	-0,62	-66	-0,08
TOTAL PATRIMONIO	64.253	100,00 %	85.056	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	85.056	82.534	82.534	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-49,76	0,63	-44,12	-6.570,85
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	20,61	2,25	21,05	645,30
(+) Rendimientos de gestión	21,36	2,81	22,34	520,65
+ Intereses	0,02	0,01	0,03	22,34
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	14,37	9,13	22,98	28,90
± 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)	7,05	-1,12	5,12	-615,40
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	-78,21
± Otros resultados	-0,08	-0,03	-0,10	134,63
± Otros rendimientos	0,00	-5,18	-5,69	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,75	-0,56	-1,29	11,34
- Comisión de gestión	-0,43	-0,42	-0,85	-16,78
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	-17,23
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,07	-18,40
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-24,47
- Otros gastos repercutidos	-0,26	-0,07	-0,31	217,51
(+) 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)	64.253	85.056	64.253	

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

3. Inversiones financieras

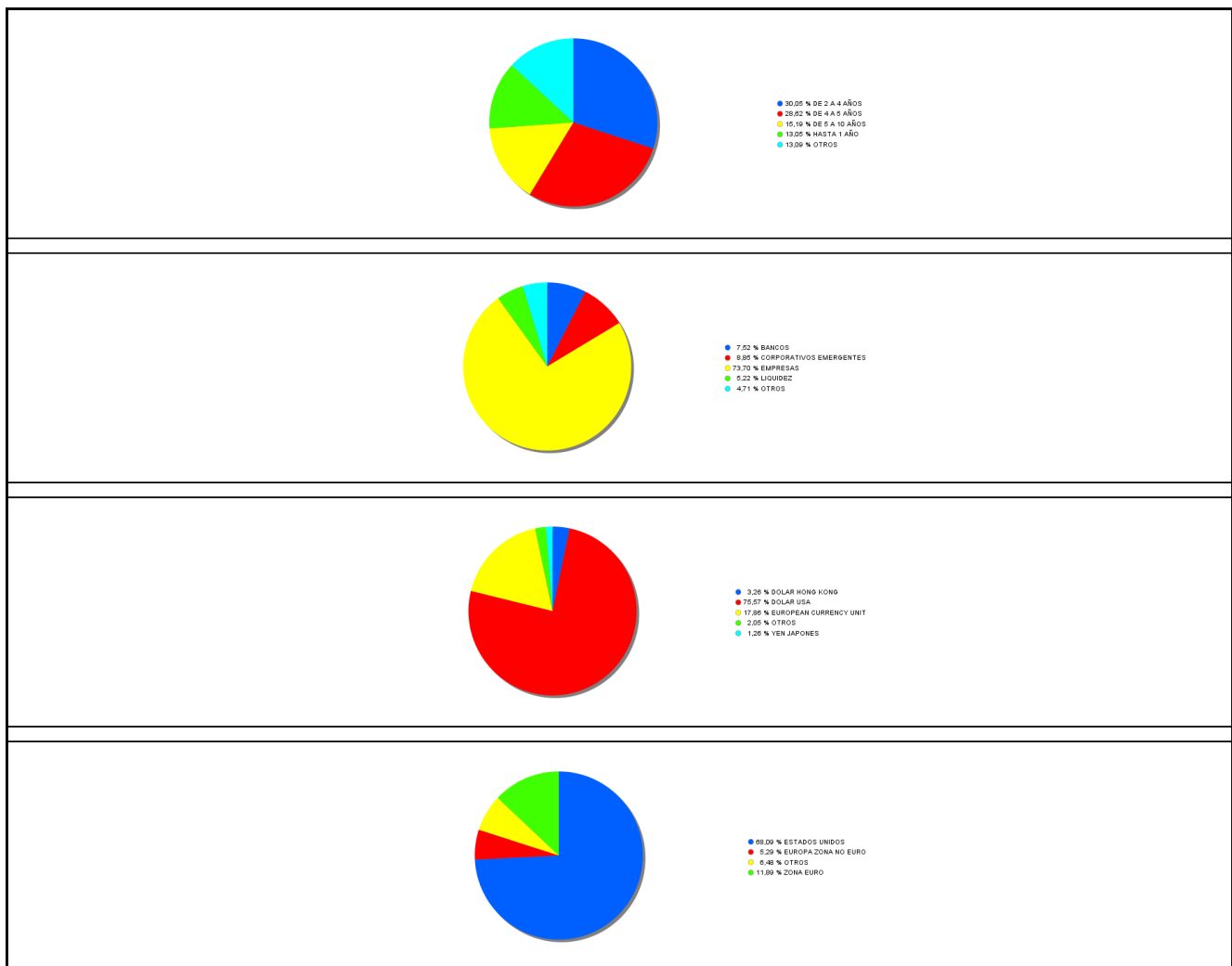
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	62.505	97,28	84.609	99,47
TOTAL RENTA FIJA	62.505	97,28	84.609	99,47
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	62.505	97,28	84.609	99,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	62.505	97,28	84.609	99,47

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DIV: CHF	Venta Forward Divisa EUR/CHF Fisica	611	Cobertura
DIV: GBP	Venta Forward Divisa EUR/GBP Fisica	810	Cobertura
DIV: HKD	Venta Forward Divisa EUR/HKD Fisica	1.918	Cobertura
DIV: JPY	Venta Forward Divisa EUR/JPY Fisica	524	Cobertura
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR Fisica	390	Cobertura
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR Fisica	1.049	Cobertura
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Fisica	72.617	Cobertura
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Fisica	447	Cobertura
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Fisica	758	Cobertura
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Fisica	671	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		79795	
TOTAL OBLIGACIONES		79795	

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

Con fecha 28/09/2020 MUTUACTIVOS, S.A.U., SGIIC, comunica como hecho relevante, en relación a la IIC gestionada MUTUAFONDO BONOS CONVERTIBLES, FI con número 4455 en el registro de la CNMV, lo siguiente: De conformidad con el artículo 30.1.b) del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, se informa que desde el pasado 5 de agosto al 24 de septiembre de 2020, se han producido reembolsos netos solicitados por un mismo partícipe que provocaron una caída en el patrimonio de la IIC superior al 20%. En concreto, los reembolsos netos han supuesto un descenso patrimonial en el

fondo de un 32,16%.

Con fecha 14/10/2020 MUTUACTIVOS, S.A.U., SGIIC, comunica como hecho relevante, en relación a la IIC gestionada MUTUAFONDO BONOS CONVERTIBLES, FI con número 4455 en el registro de la CNMV, lo siguiente: Se ha modificado el nivel del perfil de riesgo y remuneración del Fondo que ha pasado de ser 4, en una escala del 1 al 7 a ser 5, en una escala del 1 al 7. Dicho cambio no es consecuencia de una modificación en la política de inversiones del Fondo, ni de un cambio del criterio de selección de los activos ni de una estrategia de inversión distinta. Esta modificación del perfil de riesgo se debe a un cambio en la volatilidad del valor liquidativo del Fondo durante los últimos 4 meses, por lo que, de acuerdo con lo indicado en el documento CESR's guidelines on the methodology for the calculation of the synthetic risk and reward indicator in the Key Investor Information Document, se ha procedido a solicitar ante la CNMV la modificación del DFI y del folleto del Fondo para recoger el nuevo nivel de riesgo. La Sociedad Gestora del Fondo se compromete, hasta la fecha en la que se inscriba la mencionada modificación del DFI y del folleto del Fondo, a entregar a nuevos inversores este hecho relevante, junto con una copia del DFI, siempre antes de que estos suscriban participaciones del Fondo.

Con fecha 20/11/2020 La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de MUTUAFONDO BONOS CONVERTIBLES, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4455), al objeto de incluir la posibilidad de que determinadas entidades comercializadoras cobren comisiones por la custodia y administración de participaciones.

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 que de manera directa supone un 67,31% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta un 2,22%.
- d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 21.113.232,28 euros, suponiendo un 29,59% 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 16.112.598,64 euros, suponiendo un 22,58% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 55,00 euros.
- e) Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del depositario, en la que ha actuado como colocador, o se han prestado valores a entidades vinculadas el importe es de 9.000.000,00 euros suponiendo un 12,61% 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 21.113.232,28 euros suponiendo un 29,59% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Tras el fuerte rally de 2019, los mercados siguieron su camino ascendente al comienzo de 2020, ya que el año estaba marcado por indicadores económicos muy positivos para EEUU, y el producto interior bruto (PIB) había crecido un 2,1% (anualizado) en el cuarto trimestre de 2019. Sin embargo, rápidamente los mercados percibieron que era inminente una dislocación repentina hacia la baja en la actividad económica mundial, ante el estallido del nuevo coronavirus, COVID-19, que pasó de ser una epidemia regional a comienzo del año a una pandemia global a finales del primer trimestre.

El virus se extendió a casi 200 países de todo el mundo y obligó a los gobiernos a tomar medidas de distancia o aislamiento social a través de cierres. Una cifra record de 3,3 millones de americanos presentaron demandas de desempleo en una sola semana, cuando las empresas trataban de enfrentarse a la crisis. Hacia finales de marzo, los mercados recuperaron algunas de las pérdidas cuando el gobierno de EEUU se apresuró a aprobar un paquete de estímulo fiscal record de más de 2 billones de USD. La Reserva Federal, junto con otros bancos centrales, también lanzó programas para apoyar la liquidez y la demanda de activos de renta fija. Mientras tanto, el Banco Central Europeo (BCE) lanzó programas que se aprobaron en el tercer trimestre del año, proporcionando un apoyo adicional a los países del euro más afectados por la pandemia de COVID-19. Los precios del crudo se desplomaron a niveles que no se veían desde 2002 debido a que la Organización de Países Exportadores de Petróleo y Rusia no consiguieron llegar a un acuerdo para reducir la oferta de petróleo, mientras al mismo tiempo, la perspectiva para la demanda de petróleo descendió bruscamente.

Los valores rebotaron en el segundo trimestre de 2020 cuando el aumento en los niveles de contagios de COVID-19 en varias regiones empezaron a descender y las fuertes medidas de estímulo tomadas por los gobiernos y los bancos centrales para reducir el daño causado por el cierre económico empezaron a hacer efecto. Sin embargo, la volatilidad siguió siendo elevada todo el año, ya que los riesgos en torno a la contención del virus y sus efectos económicos duraderos lastraron el sentimiento. Varias regiones de EEUU y Europa empezaron a reabrir sus economías en mayo, y relajaron algunas de las restricciones de los cierres impuestos para contener la pandemia de COVID-19. Sin embargo, los indicadores económicos siguieron revelando la extensión del daño debido al cierre. La tasa de desempleo de mayo fue del 13,3%, tras alcanzar un máximo desde la post-guerra del 14,7% en abril. Sin embargo, el consumo en mayo aumentó un 8,2%, como reflejo de la liberación de la demanda contenida, en parte impulsada por cheques de estímulo del gobierno y prestaciones de desempleo que iban a expirar a finales de julio.

La volatilidad volvió en septiembre, a pesar de que los datos económicos revelaron una sólida recuperación, y los mercados cedieron algunos de los avances a medida que los inversores volvían su atención a la segunda ola de contagios de COVID-19, las nuevas medidas de cierre y la incertidumbre sobre las perspectivas de más estímulos fiscales por parte del gobierno de EEUU. En términos de política monetaria, la Reserva Federal anunció un cambio para un objetivo de inflación media, permitiendo que la inflación estuviera por encima del objetivo durante un periodo prolongado, lo que elevó el sentimiento del mercado. El Banco de Inglaterra también decidió extender el programa de compras en otros 100.000 millones de GBP, proporcionando más apoyo a los activos de riesgo.

Por último, la volatilidad del mercado siguió siendo alta en el cuarto trimestre del año, ya que las noticias sobre las

elecciones de EEUU siguieron agitando los mercados. La victoria de Joe Biden en las elecciones presidenciales, las noticias de más estímulos fiscales por parte del gobierno de EEUU y un acuerdo sobre el Brexit elevaron el sentimiento del mercado. Los resultados positivos de los ensayos de las vacunas de COVID-19, y la mejora de varios países del mundo también beneficiaron al sentimiento, ya que se empezó a vislumbrar un camino de salida de la pandemia. Sin embargo, la aparición de una nueva cepa del virus, mucho más contagiosa, desencadenó el temor a más cierres y restricciones a los viajes y los mercados cedieron parte de los avances.

Teniendo todo esto en cuenta, los bonos convertibles globales (representados por el Thomson Reuters Global Focus Convertible Bond Index) subieron un 23,41% en divisa local a lo largo del año. Estados Unidos fue la región que mejores resultados tuvo con una subida del 38,37%, seguido por Asia ex-Japón con una subida del 14,13%, Europa con una subida del 9,52%, y Japón con una ligera bajada en -0,25%, todos en términos de divisa local.

La emisión total de convertibles fue de 196.000 millones de USD, el nivel más alto desde 2007, con 117.700 millones de USD procedentes de EEUU, seguidos por 44.700 millones de USD de la región Asia ex-Japón y 31.800 millones de USD de Europa. Creemos que las emisiones de CB permanecerán sólidas en 2021 y la volátil recuperación del año próximo proporcionará a pesar de todo un entorno de apoyo para los resultados de los CB.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En cuanto a posicionamiento, hemos aumentado nuestra exposición a EEUU mientras hemos reducido nuestra exposición a Europa, Asia ex-Japón y Japón. EEUU sigue siendo nuestra región preferida ya que creemos que la economía se recuperará con el apoyo del enorme estímulo y los avances en el frente de las vacunas que han elevado la confianza del consumidor y de las empresas. Hemos aumentado nuestra exposición a Tecnología y seguimos invirtiendo en compañías que deberán beneficiarse del teletrabajo y de la digitalización de las empresas. También hemos participado selectivamente en nuevas emisiones de compañías como Visa / Barclays, RingCentral y Amadeus etc., tras un aumento de la emisión en el mercado primario a lo largo del periodo. Visa es la mayor red de pagos global, opera en un mercado oligopolístico con una elevada capacidad para fijar precios y muchas barreras de entrada. Además, la compañía genera sólidos flujos de caja, con márgenes elevados y rentabilidad de capital. RingCentral es un líder en el segmento de software UCaaS, y ofrece aplicaciones de comunicaciones con base en la nube a los clientes, incluyendo centros de contacto. La empresa se ha mostrado especialmente resiliente durante la actual crisis de coronavirus porque la esencia del producto es el acceso remoto y la comunicación por voz, vídeo y mensaje de grupo, que encajan bien con el actual entorno de distancia social y teletrabajo. Amadeus es una compañía líder global en soluciones de software para la hostelería y los viajes, ofreciendo principalmente una espina dorsal electrónica para el sistema de reservas de viajes global. Hemos aprovechado el atractivo de su Bono Convertible con el alto suelo de bonos, el atractivo cupón combinado con el potencial de recuperación económica y posición de mercado más dominante.

c) Índice de referencia.

Barclays Global Convertibles USD 500mn y TR más alto con cobertura frente al EUR.

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

El ratio de gastos soportados en el presente se situó en 0,95% dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. La evolución del patrimonio ha sido negativa con una disminución de un 22,15%, el número de partícipes ha aumentado en 43 respecto al periodo anterior, el total de partícipes en el fondo es de 254. La rentabilidad neta del fondo se ha situado en el 31,90% en el ejercicio.

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

Los fondos de la misma categoría de Global gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 16,98% en el periodo,

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Nuestras dos mayores inversiones a lo largo del periodo han sido Microchip y MercadoLibre. Se espera que Microchip sea resiliente en la actual crisis de coronavirus y la plataforma está bien posicionada para beneficiarse del actual entorno de

distancia social y teletrabajo. MercadoLibre es la compañía líder de comercio electrónico en América Latina, con una cuota de mercado de más del 40% en Brasil. Sigue beneficiándose del cambio hacia el comercio electrónico en todo el continente, que actualmente tiene todavía una penetración baja. También está construyendo el mayor ecosistema de pago electrónico de América Latina, un negocio que creemos que alcanzará mucho valor con el tiempo.

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 104,39% y el apalancamiento medio es de 0,82%.

d) Otra información sobre inversiones.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente durante el periodo al EONIA - 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 -0,55%.

Suelo del bono 88,0

Delta 82,3

Gamma 0,4%

Precio del Mercado (%) 200,4

Compañías 69

Prima sobre paridad 9,3%

Rho (Años) X0.7

Rentabilidad acumulada 0,7%

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 14,73%, aumentando respecto al trimestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en 25,56% y superiores a la de su benchmark (11,28%). También, se encuentra por encima de 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 6,33%, 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 periodo, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 0,27%.

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.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Aunque el crecimiento económico durante el primer semestre de 2021 seguirá obstaculizado por la pandemia, a medida que se despliegan las vacunas en todo el mundo y se libera la demanda acumulada, en el segundo semestre se verá un importante aumento del consumo. El estímulo fiscal recientemente aprobado en EEUU es alentador, y el cambio en el control del Congreso ofrece la perspectiva de más apoyos. Esperamos que esta administración se caracterice por un cambio de política hacia más estímulos fiscales lo que probablemente llevará un crecimiento más fuerte en los próximos años. El despliegue de los programas de vacunación en todo el mundo continuará alentando a los inversores a mirar más allá del actual aumento de los contagios de COVID-19. De todas formas, se tardará tiempo en recuperar las distorsiones en el mercado laboral provocadas por la pandemia, pero desde nuestro punto de vista, el alcance de cicatrices permanentes está relativamente contenido, dejando el lado de la oferta de la economía intacto.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US76680RAE71 - Cupón Cero RINGCENTRAL INC 1,246 2025-03-01	USD	5	0,01	367	0,43
US76680RAE71 - Cupón Cero RINGCENTRAL INC 0,924 2025-03-01	USD	218	0,34	199	0,23
US76680RAE71 - Cupón Cero RINGCENTRAL INC 0,443 2025-03-01	USD	303	0,47	277	0,33
US76680RAE71 - Cupón Cero RINGCENTRAL INC 1,464 2025-03-01	USD	239	0,37	0	0,00
US76680RAE71 - Cupón Cero RINGCENTRAL INC 4,430 2025-03-01	USD	581	0,90	0	0,00
US81762PAC68 - Cupón Cero SERVICE NOW INC 0,864 2022-06-01	USD	0	0,00	118	0,14
US81762PAC68 - Cupón Cero SERVICE NOW INC 23,032 2022-06-01	USD	0	0,00	114	0,13
US81762PAC68 - Cupón Cero SERVICE NOW INC 21,206 2022-06-01	USD	0	0,00	229	0,27
US81762PAC68 - Cupón Cero SERVICE NOW INC 24,760 2022-06-01	USD	0	0,00	331	0,39
US81762PAC68 - Cupón Cero SERVICE NOW INC 50,000 2022-06-01	USD	620	0,96	599	0,70
US81762PAC68 - Cupón Cero SERVICE NOW INC 29,104 2022-06-01	USD	192	0,30	298	0,35
US81762PAC68 - Cupón Cero SERVICE NOW INC 33,593 2022-06-01	USD	407	0,63	308	0,36
US81762PAC68 - Cupón Cero SERVICE NOW INC 47,872 2022-06-01	USD	665	1,04	0	0,00
US338307AC59 - Obligaciones FIVE 9 INC 0,250 2025-06-01	USD	339	0,53	349	0,41
US87918AAE55 - Obligaciones TELADOC HEALTH INC 0,625 2027-06-0	USD	311	0,48	0	0,00
US09061GAH48 - Obligaciones BIOMARIN PHARMACEUTICAL 0,299 2024-08	USD	0	0,00	751	0,88
US83304AAA43 - Obligaciones SNAP INC 0,375 2026-08-01	USD	0	0,00	1.510	1,78
US65339F7399 - Bonos NEXTERA ENERGY INC 1,554 2023-09-01	USD	1.033	1,61	0	0,00
US679295AC92 - Obligaciones OKTA INC 0,062 2025-09-01	USD	0	0,00	1.437	1,69
US007903BD80 - Obligaciones ADVANCED MICRO DEVICES 1,062 2026-09	USD	0	0,00	595	0,70
US82509LAA52 - Obligaciones SHOPIFY INC - CLASS 0,062 2025-11-	USD	610	0,95	0	0,00
US81141RAC43 - Obligaciones SEA LTD 0,500 2024-12-01	USD	0	0,00	635	0,75
US722304AC65 - Cupón Cero PINDIODOUO 100,000 2025-12-01	USD	120	0,19	0	0,00
US722304AC65 - Cupón Cero PINDIODOUO 1,132 2025-12-01	USD	109	0,17	0	0,00
US722304AC65 - Cupón Cero PINDIODOUO 1,489 2025-12-01	USD	151	0,23	0	0,00
XS2263667250 - Cupón Cero XERO INVESTMENTS LTD 100,000 2025-12	USD	897	1,40	0	0,00
XS1638065414 - Obligaciones STMICROELECTRONICS N 0,125 2024-07	USD	613	0,95	0	0,00
US06738G8A15 - Cupón Cero BARCLAYS BANK PLC 0,779 2025-02-04	USD	677	1,05	1.330	1,56
US06738G8A15 - Cupón Cero BARCLAYS BANK PLC 3,494 2025-02-04	USD	454	0,71	467	0,55
XS1884744035 - Bonos XERO INVESTMENTS LTD 1,187 2023-10-04	USD	0	0,00	1.397	1,64
CH0413990240 - Obligaciones SIKA AG 0,150 2025-06-05	CHF	0	0,00	420	0,49
XS1872028177 - Cupón Cero CHINA CONCH VENTURE 0,701 2023-09-05	HKD	241	0,37	246	0,29
XS1872028177 - Cupón Cero CHINA CONCH VENTURE 1,766 2023-09-05	HKD	0	0,00	250	0,29
XS1872028177 - Cupón Cero CHINA CONCH VENTURE 1,811 2023-09-05	HKD	371	0,58	375	0,44
XS1872028177 - Cupón Cero CHINA CONCH VENTURE 3,542 2023-09-05	HKD	252	0,39	252	0,30
XS1914667057 - Bonos SMART INSIGHT INT LT 2,250 2023-12-05	HKD	254	0,39	517	0,61
FR0013457942 - Cupón Cero ATOS ORIGIN 2,765 2024-11-06	EUR	0	0,00	132	0,16
FR0013457942 - Cupón Cero ATOS ORIGIN 3,565 2024-11-06	EUR	133	0,21	264	0,31
FR0013457942 - Cupón Cero ATOS ORIGIN 6,464 2024-11-06	EUR	133	0,21	264	0,31
FR0013457942 - Cupón Cero ATOS ORIGIN 3,772 2024-11-06	EUR	265	0,41	264	0,31
XS2038088527 - Cupón Cero JP MORGAN CHASE & CO 4,603 2022-08-0	USD	758	1,18	1.235	1,45
XS2038088527 - Cupón Cero JP MORGAN CHASE & CO 11,640 2022-08-	USD	217	0,34	0	0,00
FR0013200995 - Obligaciones REMY COINTREAU 0,125 2026-09-07	EUR	783	1,22	1.339	1,57
XS2154448059 - Bonos AMADEUS GLOBAL TRAVE 0,750 2025-04-09	EUR	1.544	2,40	1.710	2,01
XS2090948279 - Obligaciones OCADO GROUP PLC 0,437 2025-12-09	GBP	643	1,00	723	0,85
XS1960589668 - Bonos VODAFONE GROUP PLC 0,750 2022-03-12	GBP	0	0,00	1.069	1,26
DE000A2LQRW5 - Bonos ADIDAS-SALOMON AG 0,050 2023-09-12	EUR	511	0,79	229	0,27

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US30063PAA30 - Obligaciones EXACT SCIENCES 0,500 2025-01-15	USD	658	1,02	666	0,78
US60937PAC05 - Obligaciones MONGO DB INC 0,125 2026-01-15	USD	685	1,07	838	0,99
US83088VAA08 - Obligaciones SLACK TECHNOLOGIES 0,250 2025-04	USD	0	0,00	421	0,49
US18915MAA53 - Bonos CLOUDFLARE INC 0,375 2025-05-15	USD	933	1,45	468	0,55
US8168515059 - Bonos SEMPRA ENERGY 1,687 2021-07-15	USD	0	0,00	1.270	1,49
US759916AB50 - Bonos REPLIGEN CORP 0,187 2024-07-15	USD	1.066	1,66	996	1,17
US743424AE31 - Bonos PROOFPOINT INC 0,125 2024-08-15	USD	0	0,00	345	0,41
US58733RAD44 - Obligaciones MERCADO LIBRE INC 1,000 2028-08-15	USD	1.930	3,00	1.784	2,10
US8545028537 - Obligaciones STANLEY BLACK & DECK 1,250 2168-08	USD	428	0,67	1.473	1,73
US531229AB89 - Obligaciones LIBERTY MEDIA CORP 0,687 2035-10	USD	396	0,62	608	0,71
US252131AJ65 - Obligaciones DEXCOM INC 0,125 2025-11-15	USD	281	0,44	389	0,46
XS1750026186 - Obligaciones CELLNEX SA 1,500 2026-01-16	EUR	1.199	1,87	1.900	2,23
DE000A2AAQB8 - Obligaciones MTU AERO ENGINES HOL 0,125 2023-05	EUR	381	0,59	528	0,62
FR0013418795 - Obligaciones ORPEA 0,375 2027-05-17	EUR	0	0,00	1.145	1,35
US06739GCF46 - Cupón Cero BARCLAYS BANK PLC 0,782 2025-02-18	USD	993	1,55	1.580	1,86
XS2052961070 - Cupón Cero JP MORGAN CHASE & CO 9,403 2022-09-1	EUR	372	0,58	0	0,00
XS2052961070 - Cupón Cero JP MORGAN CHASE & CO 9,409 2022-09-1	EUR	124	0,19	0	0,00
XS2052961070 - Cupón Cero JP MORGAN CHASE & CO 9,715 2022-09-1	EUR	124	0,19	0	0,00
XS2052961070 - Cupón Cero JP MORGAN CHASE & CO 10,000 2022-09-	EUR	124	0,19	0	0,00
XS2052961070 - Cupón Cero JP MORGAN CHASE & CO 9,408 2022-09-1	EUR	372	0,58	0	0,00
DE000SYM7787 - Obligaciones FRENET AG 0,237 2024-06-20	EUR	517	0,81	1.136	1,34
XS2171663227 - Cupón Cero ZHONGSHENG GROUP 4,915 2025-05-21	HKD	430	0,67	0	0,00
XS1819550663 - Cupón Cero ZHONGSHENG GROUP 5,635 2023-05-23	HKD	0	0,00	521	0,61
XS1819550663 - Cupón Cero ZHONGSHENG GROUP 4,988 2023-05-23	HKD	597	0,93	691	0,81
CH0459297427 - Bonos SIKA AG 3,750 2022-01-30	CHF	716	1,11	799	0,94
XS1638064953 - Bonos STMICROELECTRONICS N 0,251 2022-07-03	USD	0	0,00	242	0,28
XS1638064953 - Bonos STMICROELECTRONICS N 1,735 2022-07-03	USD	0	0,00	251	0,30
XS1638064953 - Bonos STMICROELECTRONICS N 1,992 2022-07-03	USD	0	0,00	258	0,30
XS1638064953 - Bonos STMICROELECTRONICS N 1,622 2022-07-03	USD	0	0,00	513	0,60
JP343500PF78 - Cupón Cero SONY CORPORATION 2,715 2022-09-30	JPY	0	0,00	91	0,11
JP343500PF78 - Cupón Cero SONY CORPORATION 6,223 2022-09-30	JPY	0	0,00	53	0,06
JP343500PF78 - Cupón Cero SONY CORPORATION 6,653 2022-09-30	JPY	0	0,00	93	0,11
JP343500PF78 - Cupón Cero SONY CORPORATION 6,193 2022-09-30	JPY	138	0,22	104	0,12
JP343500PF78 - Cupón Cero SONY CORPORATION 13,703 2022-09-30	JPY	108	0,17	264	0,31
JP343500PF78 - Cupón Cero SONY CORPORATION 13,316 2022-09-30	JPY	646	1,00	474	0,56
BMG169622047 - Obligaciones BUNGE LTD 1,625 2049-12-31	USD	0	0,00	770	0,91
US48128DAC11 - Bonos JP MORGAN CHASE & CO 0,062 2023-01-01	USD	747	1,16	519	0,61
US0758874061 - Bonos BECTON DICKSON & CO 1,500 2023-06-01	USD	348	0,54	983	1,16
US338307AB76 - Bonos FIVE 9 INC 0,062 2023-05-01	USD	620	0,96	918	1,08
US25746U1337 - Bonos DOMINION RESOURCES 1,812 2022-06-01	USD	0	0,00	465	0,55
US45784PAK75 - Obligaciones INSULET CORPOTATION 0,187 2026-09-	USD	816	1,27	0	0,00
US23804LAA17 - Obligaciones DATADOG INC 0,062 2025-06-15	USD	452	0,70	431	0,51
US04947PAB85 - Obligaciones ATLASSIAN INC 0,312 2023-05-01	USD	1.761	2,74	2.046	2,41
US09709TED90 - Obligaciones BOFA FINANCE LLC 0,125 2023-05-01	USD	0	0,00	829	0,98
US09857LAM00 - Obligaciones PRICELINE GROUP INC 0,375 2025-05-	USD	1.035	1,61	1.538	1,81
US90138FAB85 - Obligaciones TWILIO INC 0,125 2023-06-01	USD	1.347	2,10	1.165	1,37
US697435AD78 - Bonos PALO ALTO NETWORKS 0,375 2023-07-01	USD	0	0,00	782	0,92
US98954MAF86 - Obligaciones ZILLOW GROUP INC 0,687 2026-09-01	USD	0	0,00	976	1,15
US98138HAF82 - Obligaciones WORKDAY INC 0,125 2022-10-01	USD	868	1,35	1.173	1,38
US826919AB88 - Bonos SILICON LABORATORIES 0,687 2022-03-01	USD	411	0,64	746	0,88
US844741BG22 - Bonos SOUTHWEST AIRLINES 0,625 2025-05-01	USD	770	1,20	702	0,83
US00971TAJ07 - Obligaciones AKAMAI TECHNOLOGIES 0,062 2025-05-	USD	644	1,00	1.140	1,34
US29404KAB26 - Obligaciones ENVESTNET 0,875 2023-06-01	USD	547	0,85	625	0,73
US83304AAB26 - Obligaciones SNAP INC 0,375 2026-08-01	USD	1.583	2,46	0	0,00
US98954MAG69 - Obligaciones ZILLOW GROUP INC 0,687 2026-09-01	USD	1.418	2,21	0	0,00
US65339F7969 - Bonos NEXTERA ENERGY INC 1,218 2022-09-01	USD	0	0,00	2.341	2,75
US679295AD75 - Obligaciones OKTA INC 0,062 2025-09-01	USD	977	1,52	0	0,00
US45784PAJ03 - Obligaciones INSULET CORPOTATION 0,187 2026-09-	USD	0	0,00	1.169	1,37
US44931RAA05 - Obligaciones IAC FINANCIERO INC 0,437 2022-10-0	USD	1.414	2,20	976	1,15
US252131AH00 - Obligaciones DEXCOM INC 0,375 2023-12-01	USD	888	1,38	1.646	1,94
US81141RAD26 - Obligaciones SEA LTD 0,500 2024-12-01	USD	1.366	2,13	0	0,00
US538034AQ25 - Bonos LIVE NATION ENTERTAI 1,250 2023-03-15	USD	864	1,34	1.180	1,39
US122017AA43 - Bonos BURLINGTON STORES IN 1,125 2025-04-15	USD	345	0,54	0	0,00
US256163AB24 - Bonos DOCUSIGN INC 0,250 2023-09-15	USD	1.373	2,14	1.879	2,21
US682189AP09 - Obligaciones ON SEMICONDUCTOR COR 0,812 2023-10	USD	744	1,16	902	1,06
US595017AF11 - Obligaciones MICROCHIP TECHNOLOGY 0,812 2027-02	USD	2.418	3,76	3.005	3,53
US163092AD18 - Obligaciones CHEGG INC 0,062 2025-03-15	USD	867	1,35	946	1,11
US2358514097 - Bonos DANAHER CORP 1,250 2023-04-15	USD	588	0,91	310	0,37
US45772FAE79 - Bonos INPHI CORP 0,375 2025-04-15	USD	1.029	1,60	809	0,95
US852234AD56 - Bonos SQUARE INC 0,250 2023-05-15	USD	1.289	2,01	1.195	1,41
US75606NAC39 - Bonos REALPAGE INC 0,750 2025-05-15	USD	0	0,00	684	0,80
US22266LAC00 - Obligaciones COUPA SOFTWARE INC 0,062 2025-06-1	USD	1.803	2,81	2.659	3,13
US4595063094 - Bonos INTL FLAVOR & FRAGAN 1,500 2021-09-15	USD	0	0,00	593	0,70
US848637AC82 - Bonos SPLUNK INC 0,250 2023-09-15	USD	562	0,88	1.100	1,29

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US11135F2002 - Bonos BROADCOM INC 2,000 2022-09-30	USD	1.491	2,32	1.696	1,99
US530610AD60 - Obligaciones LIBERTY INTERACTIVE 0,437 2046-09-	USD	740	1,15	1.007	1,18
FR0013284130 - Cupón Cero ARCHER OBLIGATIONS 4,014 2023-03-31	EUR	0	0,00	266	0,31
FR0013284130 - Cupón Cero ARCHER OBLIGATIONS 8,414 2023-03-31	EUR	162	0,25	137	0,16
FR0013284130 - Cupón Cero ARCHER OBLIGATIONS 9,223 2023-03-31	EUR	0	0,00	135	0,16
FR0013284130 - Cupón Cero ARCHER OBLIGATIONS 10,252 2023-03-31	EUR	327	0,51	407	0,48
FR0013284130 - Cupón Cero ARCHER OBLIGATIONS 11,129 2023-03-31	EUR	819	1,28	679	0,80
FR0013284130 - Cupón Cero ARCHER OBLIGATIONS 11,322 2023-03-31	EUR	321	0,50	266	0,31
FR0013284130 - Cupón Cero ARCHER OBLIGATIONS 15,610 2023-03-31	EUR	296	0,46	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		61.913	96,36	82.302	96,76
FR0013113073 - Cupón Cero LVMH SE 38,984 2021-02-16	USD	0	0,00	33	0,04
FR0013113073 - Cupón Cero LVMH SE 42,593 2021-02-16	USD	0	0,00	362	0,43
FR0013113073 - Cupón Cero LVMH SE 43,522 2021-02-16	USD	0	0,00	673	0,79
FR0013113073 - Cupón Cero LVMH SE 48,276 2021-02-16	USD	0	0,00	230	0,27
US452327AH26 - Obligaciones ILLUMINA INC 0,250 2021-06-15	USD	592	0,92	1.009	1,19
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		592	0,92	2.307	2,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		62.505	97,28	84.609	99,47
TOTAL RENTA FIJA		62.505	97,28	84.609	99,47
LU0088882567 - Participaciones JP MORGAN ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		62.505	97,28	84.609	99,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		62.505	97,28	84.609	99,47

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.