

**Gestora** MUTUACTIVOS SGIIC, S.A.U.  
**Grupo Gestora** GRUPO MUTUA MADRILEÑA  
**Auditor** Ernst & Young,S.L

**Depositorio** BNP PARIBAS SECURITIES  
**Grupo Depositorio** BNP PARIBAS  
**Rating depositario** A+

**Fondo por compartimentos** NO

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en Pº. de la Castellana, 33 Edf. Fortuny 2º planta 28046 Madrid, o mediante correo electrónico en [clientes@mutuactivos.com](mailto:clientes@mutuactivos.com), pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en <http://www.mutuactivos.com>.

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

#### Dirección

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

**Correo electrónico** [clientes@mutuactivos.com](mailto:clientes@mutuactivos.com)

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

### INFORMACIÓN FONDO

**Fecha de registro:** 08/03/2013

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

##### Categoría

Tipo de Fondo: Otros  
Vocación Inversora: Renta Fija Euro  
Perfil de riesgo: 3, en una escala de 1 a 7.

##### Descripción general

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 90% BofA Merrill Lynch 3-5 Year Spain Government Index y 10% BofA Merrill Lynch BB-B European Currency High Yield Index. El fondo invierte un mínimo de un 70% de su exposición total en renta fija de emisores españoles y hasta un 30% en renta fija de emisores de otros países OCDE. Dicha renta fija podrá ser pública o privada (sin distribución predeterminada), incluyendo deuda subordinada (con preferencia de cobro posterior a los acreedores comunes), y hasta un 20% de la exposición total en bonos convertibles contingentes del tipo principal write-down (es decir, aquellos para los que la contingencia ligada al bono provocaría en caso de producirse una reducción del principal, lo que tendría efectos negativos en el valor liquidativo del fondo). Estos bonos se emiten generalmente a perpetuidad, con opciones de recompra para el emisor a partir de una fecha concreta. Se podrá invertir hasta un 25% de la exposición total en titulizaciones líquidas. No existe predeterminación en cuanto a la calificación crediticia de las emisiones o emisores, por lo que se podría tener hasta un 100% de la cartera con baja calidad (inferior a BBB- por SP o equivalente). La duración media de la cartera estará entre 0 y 6 años. Asimismo, el fondo podrá invertir en depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, siempre que sean líquidos. El riesgo divisa oscilará entre el 0 y el 10% de la exposición total. La exposición máxima a riesgo de mercado por el uso de derivados es el patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. El fondo tiene la intención de utilizar las técnicas de gestión eficiente de la cartera a que se refiere el artículo 18 de la Orden EHA/888/2008. En concreto, de forma puntual y siempre con el objetivo de gestionar la liquidez del fondo de forma eficiente, se realizarán adquisiciones temporales de activos con pacto de recompra de renta fija pública de la Eurozona con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB- por SP o equivalente) con un vencimiento máximo de 7 días.

##### Operativa en instrumentos derivados

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. La exposición máxima a riesgo de mercado por el uso de derivados es el patrimonio neto. La operativa con derivados OTC se desarrollará con contrapartes que se encuentren bajo la supervisión de un órgano regulador de un país de la OCDE y con solvencia suficiente a juicio de la gestora. Éstas deberán aportar colaterales aptos para mitigar total o

parcialmente el riesgo de contraparte y no podrán ser entidades que pertenezcan al grupo depositario de la IIC o que supongan una operación vinculada.

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

### 2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye Dividendos
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		
*A* MUTUAFONDO R	17.311,45	21.925,18	126	136	EUR	0,00	0,00	10.000,00 Euros	NO
*D* MUTUAFONDO R	806,61	745,87	12	12	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
*L* MUTUAFONDO R	403.919,46	425.504,65	6	8	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
*A* MUTUAFONDO R	EUR	2.238	2.830	4.410	102.926
*D* MUTUAFONDO R	EUR	102	95	61	5
*L* MUTUAFONDO R	EUR	52.582	55.302	85.300	0

### Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
*A* MUTUAFONDO R	EUR	129,2619	129,0675	126,9371	122,0654
*D* MUTUAFONDO R	EUR	126,8133	126,7666	125,2931	120,0754
*L* MUTUAFONDO R	EUR	130,1793	129,9675	127,7837	0,0000

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado								
	Período			Acumulada					
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total			
*A* MUTUAFONDO R FIJA	0,10	0,01	0,11	0,10	0,01	0,11	mixta	al fondo	
*D* MUTUAFONDO R FIJA	0,22		0,22	0,22		0,22	patrimonio	al fondo	
*L* MUTUAFONDO R FIJA	0,09	0,01	0,10	0,09	0,01	0,10	mixta	al fondo	

CLASE	Comisión de depositario					Base de cálculo
	% efectivamente cobrado					
	Período		Acumulada			
*A* MUTUAFONDO R FIJA		0,01		0,01	patrimonio	
*D* MUTUAFONDO R FIJA		0,01		0,01	patrimonio	
*L* MUTUAFONDO R FIJA		0,01		0,01	patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
<b>Índice de rotación de la cartera (%)</b>	0,05	0,12	0,05	0,22
<b>Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)</b>	-0,60	-0,53	-0,60	-0,51

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

### 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

## A) Individual \*A\* MUTUAFONDO R FIJA ESPAÑOLA Divisa de denominación: EUR

### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
<b>Rentabilidad</b>	0,15	0,15	2,59	1,41	3,00	1,68	3,99	-1,10	2,45

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,14	25/02/2021	-0,14	25/02/2021	-1,31	12/03/2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,20	01/03/2021	0,20	01/03/2021	0,63	26/03/2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	0,91	0,91	1,14	1,04	3,11	3,40	0,95	1,40	1,99
Ibex-35	16,79	16,79	25,56	21,33	32,70	34,10	12,39	13,67	25,83
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,18	0,16	0,10	0,55	0,39	0,16	0,30	0,25
BENCHMARK M.RENTA FIJA ESPAÑOLA (DESDE 2021)	1,14	1,14	1,03	1,29	4,51	3,41	1,32	1,69	2,12
VaR histórico(iii)	1,83	1,83	1,92	1,97	2,06	1,92	1,35	1,47	1,90

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

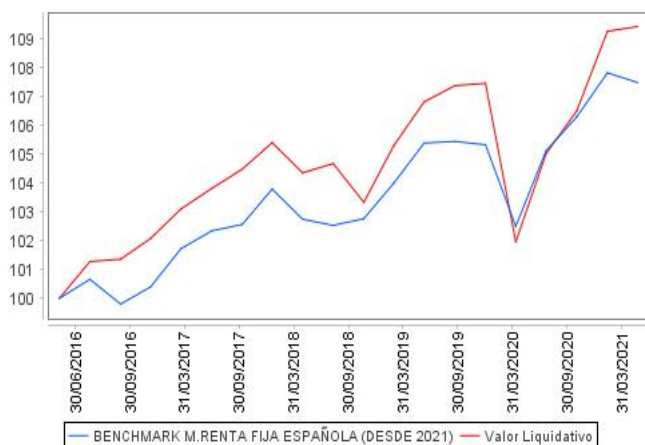
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

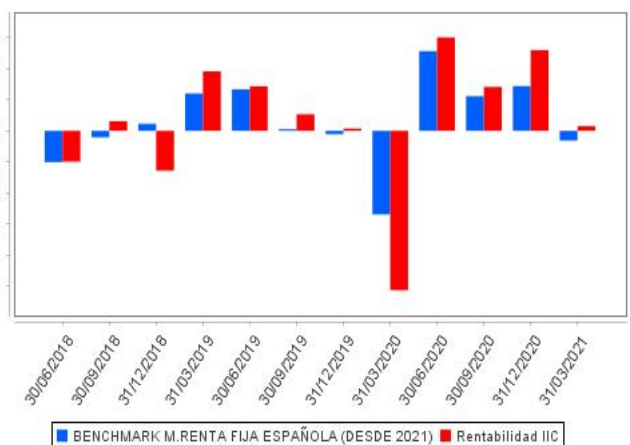
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,11	0,11	0,12	0,11	0,11	0,45	0,32	0,29	0,29

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## A) Individual \*D\* MUTUAFONDO R FIJA ESPAÑOLA Divisa de denominación: EUR

### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
<b>Rentabilidad</b>	0,04	0,04	2,47	1,28	2,87	1,18	4,35	-1,61	1,99

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,15	25/02/2021	-0,15	25/02/2021	-1,31	12/03/2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,21	01/03/2021	0,21	01/03/2021	0,63	26/03/2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	0,96	0,96	1,14	1,04	3,12	3,40	1,13	1,46	2,01
Ibex-35	16,79	16,79	25,56	21,33	32,70	34,10	12,39	13,67	25,83
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,18	0,16	0,10	0,55	0,39	0,16	0,30	0,25
BENCHMARK M.RENTA FIJA ESPAÑOLA (DESDE 2021)	1,14	1,14	1,03	1,29	4,51	3,41	1,32	1,69	2,12
VaR histórico(iii)	1,90	1,90	1,98	2,03	2,13	1,98	1,44	1,59	2,02

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

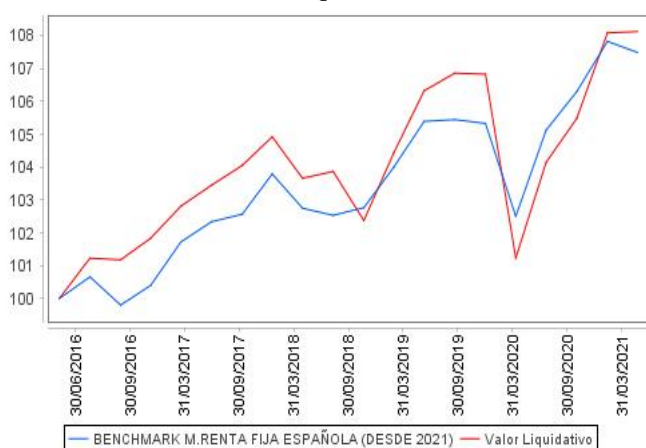
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

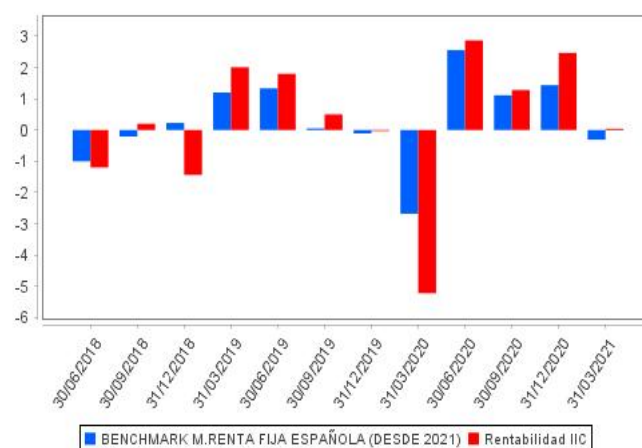
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,23	0,23	0,24	0,24	0,24	0,95	0,93	0,79	0,83

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## A) Individual \*L\* MUTUAFONDO R FIJA ESPAÑOLA Divisa de denominación: EUR

### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
<b>Rentabilidad</b>	0,16	0,16	2,58	1,42	3,01	1,71			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,14	25/02/2021	-0,14	25/02/2021		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,20	01/03/2021	0,20	01/03/2021		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	0,91	0,91	1,13	1,04	3,11	3,40			
Ibex-35	16,79	16,79	25,56	21,33	32,70	34,10			
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,18	0,16	0,10	0,55	0,39			
BENCHMARK M.RENTA FIJA ESPAÑOLA (DESDE 2021)	1,14	1,14	1,03	1,29	4,51	3,41			
VaR histórico(iii)	2,69	2,69	2,86	3,08	3,42	2,86			

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

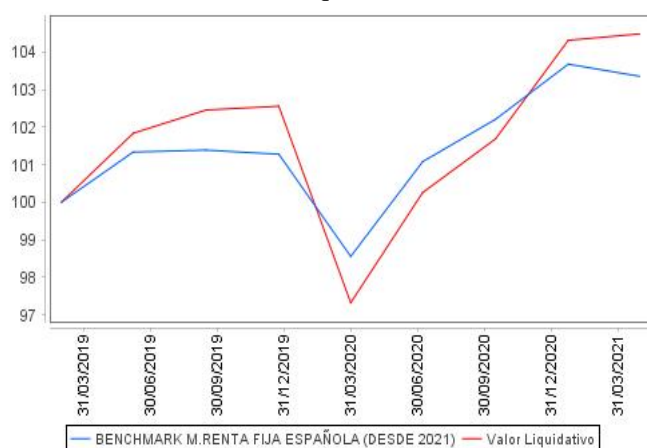
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

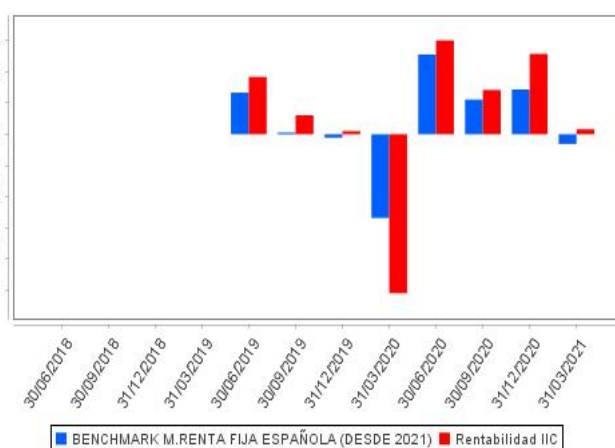
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,40	0,32		

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media 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 trimestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	1.909.068	6.820	0,60
Renta Fija Internacional	164.915	563	1,40
Renta Fija Mixta Euro	321.373	5.880	1,02
Renta Fija Mixta Internacional	748.470	6.114	0,22
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	555.126	3.219	1,97
Renta Variable Euro	104.086	925	8,48
Renta Variable Internacional	466.667	9.584	8,01
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	88.327	1.002	-0,15
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	428.971	598	-0,19
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.507.701	3.335	-0,10
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>6.294.703</b>	<b>38.040</b>	<b>1,17</b>

\* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	46.094	83,93	48.580	83,43
* Cartera interior	27.990	50,96	29.165	50,09
* Cartera exterior	17.521	31,90	18.744	32,19
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,00	102	0,18
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	581	1,06	569	0,98
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.759	15,95	9.650	16,57
(+/-) RESTO	69	0,13	-2	-0,00
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>54.922</b>	<b>100,00</b>	<b>58.228</b>	<b>100,00</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor 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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>58.226</b>	<b>65.019</b>	<b>58.226</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-6,00	-13,76	-6,00	-59,22
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,15	2,56	0,15	-93,79
(+) Rendimientos de gestión	0,29	2,71	0,29	-89,57
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-803,29
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,09	2,70	1,09	-62,11
+/- 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
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,26	-0,04	-0,26	465,29

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros resultados	-0,71	0,05	-0,71	-1.546,41
+ Otros rendimientos	0,17	0,00	0,17	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,14	-0,15	-0,14	-19,83
- Comisión de gestión	-0,10	-0,11	-0,10	-19,40
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-14,95
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-18,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	6,22
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-59,66
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>54.922</b>	<b>58.226</b>	<b>54.922</b>	

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 período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.022	3,68	2.043	3,51
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.509	4,57	1.602	2,75
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		12.257	22,32	13.711	23,53
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.901	3,47	3.307	5,68
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>18.689</b>	<b>34,04</b>	<b>20.663</b>	<b>35,47</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>9.300</b>	<b>16,93</b>	<b>8.500</b>	<b>14,60</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>27.989</b>	<b>50,97</b>	<b>29.163</b>	<b>50,07</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>27.989</b>	<b>50,97</b>	<b>29.163</b>	<b>50,07</b>
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		506	0,92	512	0,88
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		16.832	30,66	17.113	29,37
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		185	0,34	1.120	1,93
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>17.523</b>	<b>31,92</b>	<b>18.745</b>	<b>32,18</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>17.523</b>	<b>31,92</b>	<b>18.745</b>	<b>32,18</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>17.523</b>	<b>31,92</b>	<b>18.745</b>	<b>32,18</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>45.512</b>	<b>82,89</b>	<b>47.908</b>	<b>82,25</b>

Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):

PTBEQKOM0019 - Bonos BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2025-12-08	EUR	581	1,06	569	0,98
--	-----	-----	------	-----	------

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

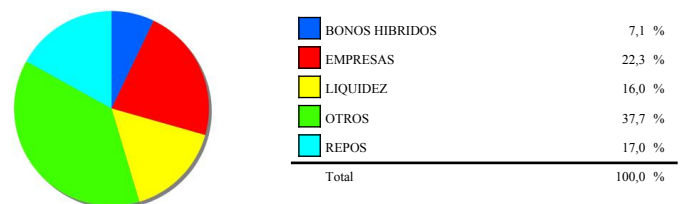
Los productos estructurados suponen un 0,34% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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

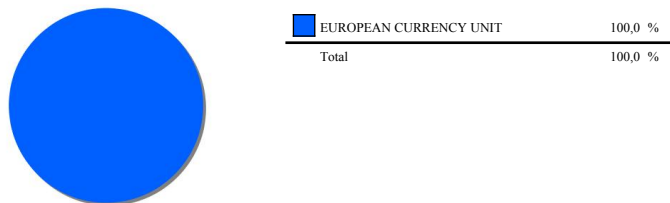
Duración en Años



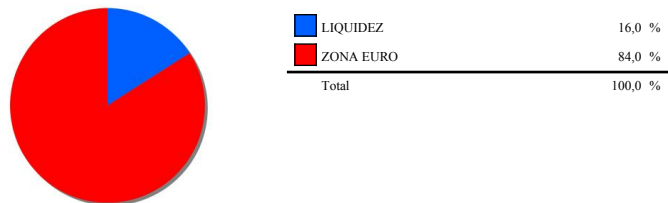
Sector Económico



## Divisas



## Zona Geográfica Asignada País del Activo



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

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUNDEREPUBLIC 0,5% VTO. 15/02/2026	300	Inversión	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,5% 15/08/2046	100	Inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,00001% 15/02/2030	100	Inversión	BUNDESSCHATZANWEISUN 0% 10/03/2023	4.700	Inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,00001% 15/02/2030	100	Inversión	BUNDESSCHATZANWEISUN 0% 10/03/2023	3.000	Inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,00001% 15/02/2030	500	Inversión	BUNDESSCHATZANWEISUN 0% 10/03/2023	3.100	Inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,00001% 15/02/2030	400	Inversión	BUNDESSCHATZANWEISUN 0% 10/03/2023	3.900	Inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,00001% 15/02/2030	1.000	Inversión	<b>Total otros subyacentes</b>	<b>18.200</b>	
BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,00001% 15/02/2030	500	Inversión	<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>	<b>18.200</b>	
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,5% 15/08/2046	500	Inversión			

## 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Existe un Partícipe significativo de manera directa con un 77,67% sobre el patrimonio de la IIC.



d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 635.000.000,00 euros, suponiendo un 1.119,68% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. (Dicho importe corresponde, prácticamente en su totalidad, al sumatorio de las operaciones de repo derivadas de la gestión de la liquidez de la IIC).

f) Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo del depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo el importe es de 635.000.000,00 euros suponiendo un 1.119,68% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. (Dicho importe corresponde, prácticamente en su totalidad, al sumatorio de las operaciones de repo derivadas de la gestión de la liquidez de la IIC).

## **8. Información y advertencias a instancia de la CNMV**

Con fecha 31/03/2021 se ha actualizado el folleto del fondo por la inclusión de la información exigida por el Reglamento 2019/2088 (ESG Sostenibilidad).

## **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 un 2020 nefasto en muchos aspectos, el 2021 se presenta como el año de la recuperación económica a nivel global. A pesar de la nueva ola de contagios del primer trimestre, la economía sigue mejorando y los mercados descuentan ya la vuelta a la normalidad en los próximos meses.

El creciente éxito en los programas de vacunación, por un lado, y los continuos apoyos monetarios y fiscales, por otro, explican la fuerte mejoría en la confianza de los agentes económicos y, con ella, la recuperación de la actividad y del empleo.

Seguramente, la señal más visible de este cambio de expectativas es el movimiento de los tipos de interés a largo plazo en EE.UU. El T Note, el bono del Tesoro americano a 10 años, que cerró el año en niveles del 0,92%, cotiza ya en niveles del 1,74%. Aproximadamente, la mitad de este movimiento se debe a un aumento en los tipos de interés reales, mientras que la otra mitad se explica por mayores expectativas de inflación. Ambos son indicadores de una mayor confianza en la economía.

Este repunte de los tipos de interés está siendo mucho más acentuado en EE.UU. que en Europa, en gran medida por la continuada intervención del BCE, que quiere evitar a toda costa un endurecimiento prematuro de las condiciones financieras. La subida de tipos supone un lastre para la evolución de los activos de renta fija, con un mayor impacto cuanto mayor es la duración del activo.

#### **b) Decisiones generales de inversión adoptadas.**

En este contexto, mantener la disciplina de inversión suele generar los mejores resultados a largo plazo. La baja rentabilidad de la renta fija nos ha llevado a aumentar los niveles de liquidez de estos productos a la espera de una mejor oportunidad. Como vimos hace un año, a veces las situaciones más inesperadas generan las mejores oportunidades. Solo teniendo liquidez las podremos aprovechar. Entre tanto, el coste de oportunidad de no estar invertidos al 100% es muy reducido.

La mayoría de nuestros productos de renta fija han conseguido resultados positivos a pesar de las subidas de tipos. Esto ha sido posible debido a la buena selección de activos (lo que en la jerga del mercado se llama alfa) y a la exitosa utilización de coberturas frente a las subidas de tipos e inflación.

#### **c) Índice de referencia.**

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 90% BofA Merrill Lynch 3-5 Year Spain Government Index y 10% BofA Merrill Lynch BB-B European Currency High Yield. Se utiliza únicamente a efectos de comparar la rentabilidad del fondo con la del mismo y no supone, en la práctica, ninguna restricción a la hora de definir los activos en los que el fondo invierte.

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

El ratio de gastos soportados en el presente ejercicio se situó en 0,11% para la clase A, 0,10% para la clase L y en el 0,23% para la D, dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. teniendo en cuenta el impacto ya descontado que en este fondo, produce la generación de una comisión de gestión sobre resultados a cierre del periodo de 305,56 euros en su clase A y 5.450,31 euros en la L (solo se hace efectivo el cobro de la cantidad generada a cierre de ejercicio).

La evolución del patrimonio ha disminuido en un 20,92% en el ejercicio para la clase A, también ha disminuido la clase L en un 4,92%, la clase D ha aumentado el patrimonio en un 7,37%, el número de participes ha disminuido en 10 para la clase A, ha disminuido en 2 para la L y se ha mantenido para la D, el número total de participes del fondo asciende a 144, la rentabilidad neta acumulada del fondo se ha situado en un 0,15% para la clase A, 0,16 % para la clase L y un 0,04% para la clase D.

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

Los fondos de la misma categoría de renta fija euro gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 0,60% en el periodo.

### **2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.**

#### **a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.**

Durante el primer trimestre se ha mantenido un nivel elevado de liquidez. Tan sólo hemos acudido al primario de Vía Célere y hemos comprado una emisión en mercado secundario de Amadeus.

Por el lado de las ventas, hemos reducido Bankia tier 2 2027, Abanca tier 2 2029, Bankinter 2.5 2027. Activos ilíquidos: 29.2%, activos HY/NR: 23.60%

#### **b) Operativa de préstamo de valores.**

N/A

#### **c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.**

El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 99,80% y el 28,03% de apalancamiento medio.

El fondo invierte en futuros de tipos de interés para cubrir el riesgo de duración. El fondo invierte en futuros de divisa eur/usd y eur/gbp con carácter de cobertura.

#### **d) Otra información sobre inversiones.**

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente durante el periodo al ESTR- 0,03%, para el exceso de liquidez por encima de 5 Millones de EUR. El resto de los recursos que componen la liquidez han sido invertidos en operaciones con pacto de recompra diaria, con una remuneración media del -0,57%.

Activos en situación de litigio: : BESPL 2,63% 05/08/17 a la espera de la resolución del litigio iniciado junto con Pimco y Blackrock y del que se encargó Clifford Chance.

Duración al final del periodo: 3,68 años

Tir al final del periodo: 0,97%

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 0,91%, en el caso de la clase A, 0,91% para clase L y en la D ha sido de 0,96%, disminuyendo en ambas en comparación con el trimestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en el 16,79% e inferior a la de su benchmark (1,14%). De la misma forma, la volatilidad anual del fondo es superior a la de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,18%.

El VaR histórico, que es el método utilizado para medir el riesgo global del fondo, indica la pérdida esperada del fondo con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta la composición actual del fondo y el comportamiento reciente del mercado.

El VaR del fondo, para la clase A se ha situado este último trimestre en el 1,83%, 2,69% para la clase L y para la clase D es 1,90%, disminuyendo respecto a los últimos trimestres.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular6/2010 de la CNMV. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional.

La operativa con instrumentos derivados pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. Al final del trimestre, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 34,34%.

### **5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.**

N/A

### **6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.**

Con fecha 31/03/2021 se ha actualizado el folleto del fondo por la inclusión de la información exigida por el Reglamento 2019/2088 (ESG Sostenibilidad).

### **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.**

El gran debate que centra la atención de los mercados es si vamos a ver un repunte sostenido de la inflación o no, y cuál va a ser la reacción de los bancos centrales si se llegase a producir.

El consenso de Bloomberg indica que la inflación interanual alcanzará un pico del 2,9% en EE.UU. durante el segundo trimestre de 2021 y del 2,1% en la Eurozona durante el tercero. Esto no debería sorprender a nadie; hace un año por estas fechas las economías desarrolladas estaban en una situación de parálisis que hace que cualquier comparativa interanual sea muy favorable. Además, hay factores técnicos, como la eliminación de la rebaja del IVA en Alemania a partir de julio, que son bien conocidos.

La cuestión es si la consolidación de la recuperación económica en un contexto de fuertes programas de apoyo monetario y, sobre todo, fiscal, va a hacer que las expectativas de inflación sigan subiendo en los próximos trimestres.

Los bancos centrales llevan tiempo insistiendo que el repunte de la inflación que vamos a ver a corto plazo es coyuntural y que no hay motivos para pensar en un incremento sostenido que requiera un cambio en sus actuaciones de política monetaria. Argumentan que la economía todavía está funcionando muy por debajo de su potencial y que tardaremos años en alcanzar el nivel de actividad a partir del cual la escasez de recursos (principalmente mano de obra) pueda generar presiones inflacionistas duraderas. El mercado, sin embargo, parece no estar convencido. La inflación americana a 10 años cotiza ya en niveles del 2,50%, y el cinco-cinco, el indicador de la inflación a cinco años dentro de cinco años (el más comentado por la FED) en el 2,20%. En la Eurozona esos datos son algo más bajos (1,38% y 1,55%, respectivamente), pero también han subido considerablemente en los últimos meses. Si las expectativas de inflación que descuentan los mercados se confirman, los tipos de interés son excesivamente bajos y los bancos centrales deberían subirlos. En cualquier caso, lo que parece que todavía nadie pone en duda es que una subida de los tipos de interés (reales) sería mala para los mercados.

Ante el riesgo real de subidas de inflación acompañadas con retiradas de estímulos, las primas soberanas periféricas, el crédito corporativo y financiero sufrirían, por este motivo el nivel de riesgo del fondo es reducido. Además, el riesgo al soberano está en niveles reducidos ya que la prima de riesgo está en niveles muy exigentes.

### **10. Información sobre la política de remuneración.**

No aplicable.

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

No aplicable.