

MUTUAFONDO BOLSA EUROPEA, FI

Nº Registro CNMV: 828

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

Gestora: 1) MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C.
SL

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: Ernst & Young

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** AA-

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: 06/02/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: La exposición del fondo a renta variable oscilará entre el 75% y el 100% de su exposición total, invirtiendo en valores de renta variable, de cualquier capitalización (lo que puede influir negativamente en la liquidez del fondo) y sector, principalmente de emisores y mercados europeos. El fondo podrá, así mismo, invertir hasta un 25% de la exposición total en otros emisores y mercados OCDE y emisores y mercados de países emergentes. La exposición del fondo a renta fija estará comprendida entre el 0% y el 25% de su exposición total. Será en activos de renta fija público privada a corto plazo (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos), de emisores y mercados pertenecientes a países de la OCDE, de elevada calidad crediticia (rating mínimo A1 por Standard & Poor's o equivalente) o, si fuera inferior, con el rating que tenga el Reino de España en cada momento. La duración media de la cartera de renta fija será como máximo de un año. El riesgo divisa estará entre un 0% y un 60% de la exposición total. El objetivo de gestión del fondo, en ningún caso garantizado, es batir el índice MSCI Europe Net Eur (Total Return) (índice confeccionado por Morgan Stanley, compuesto por las principales compañías de los mercados europeos) accesible a través de Bloomberg con código M7EU Index. 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 rating mínimo no inferior al que tenga el Reino de España, con un vencimiento máximo de 7 días.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,64	1,16	1,79	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,35	-0,35	-0,35	-0,31

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	89.143,58	90.173,88	624,00	629,00	EUR	0,00	0,00	10.000,00 Euros	NO
CLASE L	453.852,15	374.848,43	233,00	9,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE D	1.425,99	920,40	47,00	36,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	14.524	14.418	63.402	73.555
CLASE L	EUR	74.602	68.437	0	0
CLASE D	EUR	219	30	11	13

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	162,9304	164,5865	136,5788	153,9317
CLASE L	EUR	164,3747	165,8015	0,0000	0,0000
CLASE D	EUR	153,6580	156,2391	129,2690	147,2867

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,43	0,00	0,43	0,85	0,00	0,85	mixta	0,02	0,05	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,35	0,00	0,35	0,70	0,00	0,70	mixta	0,02	0,05	Patrimonio
CLASE D	al fondo	0,75		0,75	1,50		1,50	patrimonio	0,02	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-1,01	14,48	-1,56	17,35	-25,15	20,51	-11,27	6,33	5,86

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,90	28-10-2020	-11,68	12-03-2020	-2,72	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	6,88	09-11-2020	7,57	24-03-2020	2,51	04-01-2019

(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	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	28,04	20,40	16,18	25,84	42,11	9,99	10,56	7,10	18,95
Ibex-35	34,10	25,56	21,33	32,70	49,41	12,39	13,67	12,86	21,89
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,16	0,10	0,55	0,53	0,16	0,30	0,15	0,23
BENCHMARK MUTUAFONDO BOLSA FI (DESDE 02/01/2015)	28,22	16,75	16,87	27,78	42,86	11,25	12,55	8,30	20,13
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,55	10,55	9,77	10,23	10,07	8,08	7,86	7,65	9,71

(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.

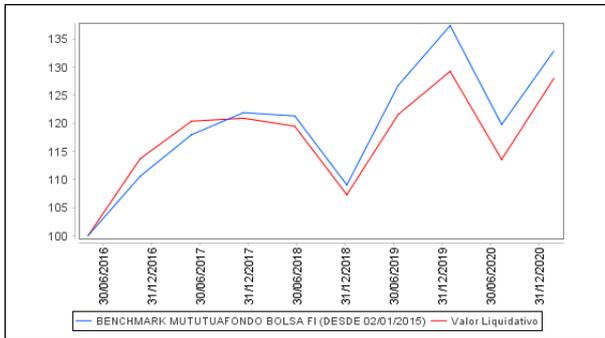
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,99	0,25	0,25	0,25	0,24	0,78	0,56	0,55	0,56

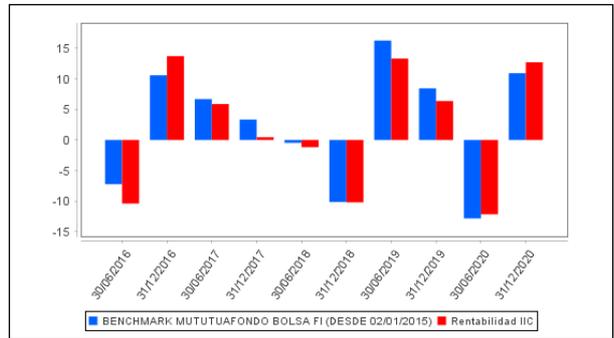
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE L .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,86	14,52	-1,52	17,39	-25,12				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,90	28-10-2020	-11,68	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	6,88	09-11-2020	7,57	24-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	28,04	20,41	16,18	25,84	42,11				
Ibex-35	34,10	25,56	21,33	32,70	49,41				
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,16	0,10	0,55	0,53				
BENCHMARK MUTUTUAFONDO BOLSA FI (DESDE 02/01/2015)	28,22	16,75	16,87	27,78	42,86				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	14,48	14,48	13,12	13,95	14,78				

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

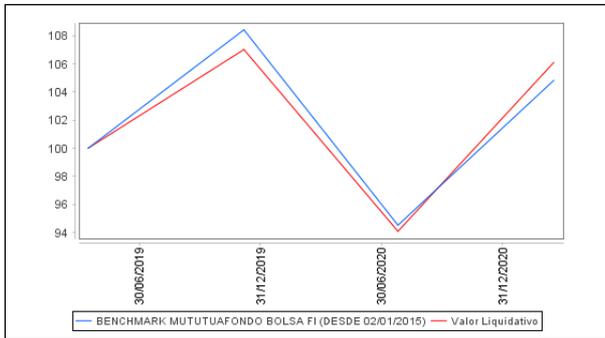
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,84	0,21	0,21	0,21	0,21	0,66			

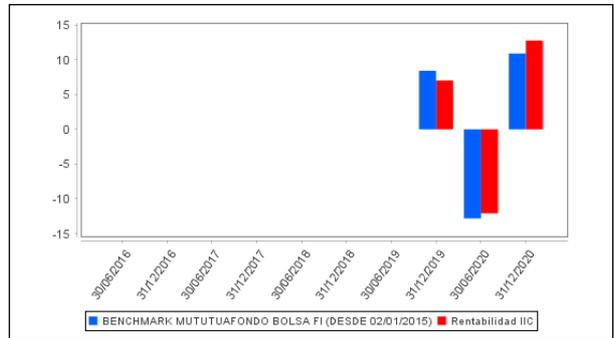
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE D .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-1,65	14,30	-1,72	17,16	-25,27	20,86	-12,23	5,84	5,17

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,90	28-10-2020	-11,68	12-03-2020	-2,73	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	6,88	09-11-2020	7,57	24-03-2020	2,51	04-01-2019

(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	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	28,08	20,41	16,19	25,85	42,19	10,71	10,82	7,74	19,98
Ibex-35	34,10	25,56	21,33	32,70	49,41	12,39	13,67	12,86	21,89
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,16	0,10	0,55	0,53	0,16	0,30	0,15	0,23
BENCHMARK MUTUTUAFONDO BOLSA FI (DESDE 02/01/2015)	28,22	16,75	16,87	27,78	42,86	11,25	12,55	8,30	20,13
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,70	10,70	9,99	10,52	10,39	8,51	8,29	8,06	10,08

(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.

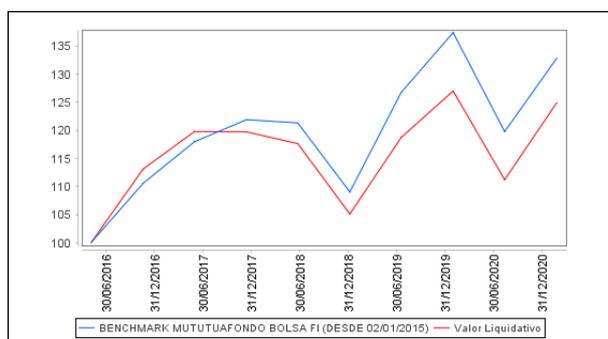
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,63	0,41	0,42	0,41	0,41	1,63	1,56	1,55	1,53

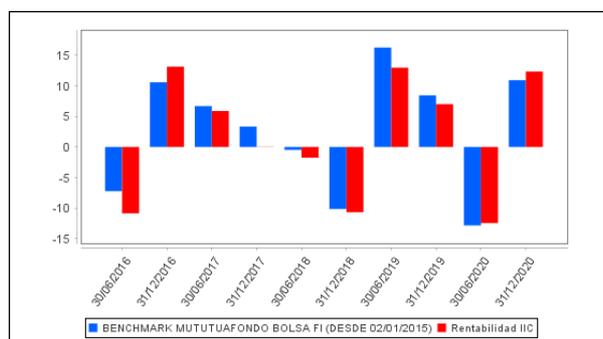
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	84.302	94,36	60.355	89,03
* Cartera interior	18.380	20,57	12.542	18,50
* Cartera exterior	65.922	73,78	47.813	70,53
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.261	4,77	6.575	9,70
(+/-) RESTO	782	0,88	863	1,27
TOTAL PATRIMONIO	89.345	100,00 %	67.794	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	67.794	82.885	82.885	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	17,55	-4,08	13,79	-542,95
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,83	-17,09	-4,86	-171,20
(+) Rendimientos de gestión	12,34	-16,41	-3,66	-177,37
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,02	80,31
+ Dividendos	0,68	1,52	2,19	-53,90
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,39	-11,57	-0,87	-192,39
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,09	-1,39	-0,27	-180,49
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,19	-0,09	0,11	-320,10
± Otros rendimientos	0,00	-4,87	-4,80	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,68	-1,20	-23,88
- Comisión de gestión	-0,37	-0,36	-0,73	4,02
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	-1,57
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,06	-0,11	-10,53
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-33,64
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,24	-0,30	-71,36
(+) 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)	89.345	67.794	89.345	

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

3. Inversiones financieras

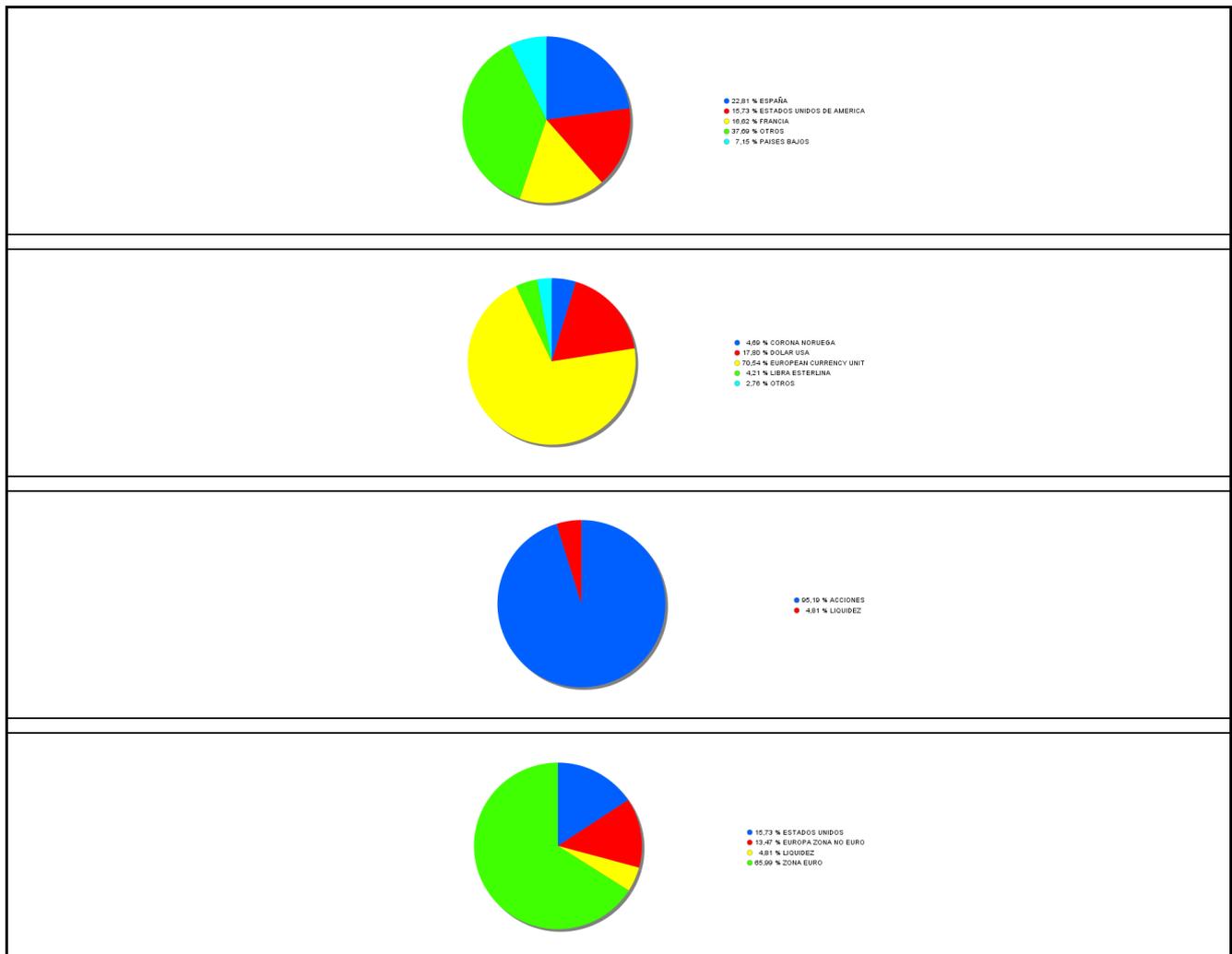
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	18.380	20,57	12.542	18,50
TOTAL RENTA VARIABLE	18.380	20,57	12.542	18,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	18.380	20,57	12.542	18,50
TOTAL RV COTIZADA	65.922	73,78	47.534	70,11
TOTAL RENTA VARIABLE	65.922	73,78	47.534	70,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	65.922	73,78	47.534	70,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	84.302	94,36	60.076	88,62

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
STOXX EUROPE 600 PRICE INDEX EUR	Compra Futuro STOXX EUROPE 600 PRICE INDEX EUR 50	1.286	Inversión
STOXX EUROPE 600 PRICE INDEX EUR	Compra Futuro STOXX EUROPE 600 PRICE INDEX EUR 50	426	Inversión
STOXX EUROPE 600 PRICE INDEX EUR	Compra Futuro STOXX EUROPE 600 PRICE INDEX EUR 50	1.771	Inversión
Total subyacente renta variable		3484	
TOTAL OBLIGACIONES		3484	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Existe un Partícipe significativo de manera directa con un 53,42% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta un 1,31%.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 888.464,17 euros, suponiendo un 1,21% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 1.368,87 euros.

d) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 15.087,15 euros, suponiendo un 0,02% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 5,33 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

Tras un segundo trimestre del año en el que la economía mundial sufrió una contracción histórica motivada por los confinamientos, la segunda mitad del ejercicio ha sido de fuerte recuperación económica en la mayoría de los países. La rápida y decidida actuación de los bancos centrales, con bajadas en los tipos de interés y nuevos programas de recompras de bonos, y de los gobiernos, con programas de estímulo fiscal cuyo tamaño supera con diferencia cualquier precedente histórico, ha servido para mitigar los impactos de la crisis, contribuyendo al mantenimiento de la capacidad de consumo de las familias y evitando que muchas empresas se vieran abocadas a la quiebra por falta de liquidez.

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

Todavía es pronto para saber lo que tardaremos en recuperar la normalidad y seguramente dependa del éxito en la distribución rápida de una vacuna y el control de las nuevas olas de contagios, pero todo apunta a que la economía mundial todavía tardará varios trimestres en recuperar su tendencia anterior.

En términos de política económica, durante el tercer trimestre cabe destacar dos eventos de gran trascendencia para el futuro.

En primer lugar, a mediados de julio y tras una negociación relativamente rápida para los estándares de la Unión, el Consejo Europeo aprobaba el llamado Fondo de Recuperación Europeo. Se trata de un programa de hasta 750 mil millones de euros que combina transferencias a fondo perdido y créditos blandos de larga duración a los países más

afectados por la pandemia. Más allá de su relevancia económica, que para España podría suponer transferencias por valor de 140 mil millones de euros (el 14% de nuestro PIB) a lo largo de varios años, lo relevante de este programa es que supone un primer paso hacia la integración fiscal de la Eurozona, ya que será financiado mediante emisiones de bonos por parte de la Comisión, con el respaldo solidario de todos los miembros de la Unión.

En segundo lugar, hay que destacar el discurso del presidente de la Reserva Federal de los EE.UU. en la reunión del pasado mes de agosto en Jackson Hole. En él, Powell da un giro muy importante a lo que ha sido uno de los pilares de la política monetaria americana y de gran parte de los países desarrollados desde mediados de los años noventa. Si hasta ahora la FED había fijado un límite del 2% para la inflación, a partir de ahora dejará que supere ese nivel, de modo que la inflación media, a largo plazo, se mantenga en el entorno del 2%.

Por su lado, la renta fija, tanto pública como privada, también ha experimentado un buen comportamiento en general, mejor cuanto menor su calidad crediticia. Estos buenos datos están parcialmente sesgados por el efecto de la depreciación del dólar que ha sido uno de los grandes protagonistas del ejercicio. La caída del dólar reduce la rentabilidad en euros de los activos denominados en dólares.

El cuarto trimestre los activos de riesgo siguieron subiendo con fuerza; La sucesiva aprobación de vacunas contra el COVID 19 y unos resultados de las elecciones estadounidenses que los mercados consideraron positivos, junto con la acomodaticia situación de la política monetaria y el impacto esperado de las medidas de política fiscal aprobadas (12% del PIB mundial) animaron a los inversores a pensar más allá de la pandemia a pesar de las malas cifras de contagios. Pero el rebote no fue lineal. Los activos más cíclicos, los más afectados por el COVID y los más *value* se comportaron mucho mejor que los de crecimiento o calidad, revertiendo, al menos temporalmente, la tendencia de los últimos años. Industrias como aerolíneas, hoteles y energía experimentaron subidas espectaculares. Por su parte, los distintos bancos centrales siguieron comprometiendo voluntad y recursos para mantener una política monetaria ultra laxa y conseguir obtener algo de inflación. Como consecuencia, pese a la espectacular rotación cíclica de noviembre y diciembre, los tipos de interés en el mercado secundario siguieron contenidos (aunque el 10 años americano incrementó su rentabilidad un 0,25% hasta 0,91%) y las primas de riesgo, tanto la de los países periféricos (Italia -32pb, España ?20pb) como la del crédito, se siguieron contrayendo, provocando magnificas rentabilidades en los activos de renta fija.

Las vacunas de Pfizer y Moderna se están empezando a utilizar para inmunizar a la población, aunque se enfrentan al reto de convencer de su seguridad y a la dificultad de su distribución, ya que ambas necesitan ser almacenadas a temperaturas ultra bajas. La vacuna del consorcio AstraZeneca - Oxford es algo más tradicional y se puede conservar a temperaturas más normales, pero ha sufrido retrasos por problemas en la fase de pruebas. Sin embargo, la economía real aún está siendo castigada por el virus. En noviembre y diciembre los contagios, las restricciones y la economía empeoraron. Alemania está sufriendo el peor momento desde el inicio de la pandemia y ha aplicado importantes restricciones a la movilidad. Nueva York y Londres han cerrado la restauración, Holanda está aplicando un cierre a las actividades no esenciales e Italia y Japón aplican medidas parecidas. Además, Reino Unido avisó antes de Navidad de que ha detectado una nueva mutación del virus, aunque parece que no lo hace más dañino ni debería alterar la eficacia de las nuevas vacunas. Como consecuencia de las restricciones, los datos de los sectores de servicios (con más contacto con la población) siguen siendo malos, aunque la estabilización en la actividad manufacturera (más aislada), sostiene en cierta medida la actividad económica apoyada también por las medidas de política monetaria y fiscal.

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

Para concluir este semestre cargado de eventos importantes, se llegó en el último minuto (en Nochebuena) a un acuerdo comercial entre la Unión Europea y Reino Unido que, si bien no es bueno, es mejor que un Brexit a las bravas. Reino Unido ha ido teniendo que hacer concesiones que hacen que la foto final diste mucho de lo que se vendió a los votantes del Brexit, en especial en términos de dinero, en la frontera irlandesa y en la exigencia de la UE de tener un campo de juego nivelado que evite la competencia desleal de Reino Unido. El acuerdo permite el libre comercio de mercancías después del 31 de diciembre (con algunas restricciones) pero no aplica a los servicios (incluidos los financieros), que quedan pendientes de negociación.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En un contexto de mayor volatilidad en los mercados, hemos adoptado una gestión más táctica de las carteras que nos

permita adaptarnos con mayor rapidez a los cambios del mercado.

En los fondos de renta fija hemos aprovechado el estrechamiento de las primas de riesgo de crédito y periféricas para ir reduciendo nuestra exposición a estos activos, aumentando la liquidez. Creemos que las primas de riesgo son, en muchos casos, demasiado bajas y no compensan suficientemente el riesgo, con lo que preferimos esperar a mejores oportunidades para volver a invertir. En algunos casos hemos estructurado coberturas de crédito mediante CDS.

Mantenemos posiciones largas en duración apostando a que los programas de compras de los bancos centrales van a mantener los tipos bajos, pero también posiciones largas sobre inflación, particularmente en EE.UU. Hemos implementado posiciones de apuntamiento (steepening) en los plazos largos de la curva americana donde pensamos que la actuación de la FED va a tener menores efectos.

En renta variable hemos reenfocado nuestras inversiones en torno a tres ideas principales: 1) compañías que se van a beneficiar de la inversión en la transición energética y que va a recibir fuertes apoyos públicos, particularmente en Europa; 2) compañías que van a participar en las nuevas tendencias que estamos viendo emerger tanto a nivel de los consumidores como de las empresas; y 3) compañías de calidad y con balances relativamente sólidos, que cotizan a múltiplos muy deprimidos por su exposición al Covid, pero que pueden beneficiarse de una vuelta a la normalidad.

En los fondos mixtos mantenemos la cautela. La alta volatilidad del mercado reduce nuestra capacidad de asumir riesgos en los productos con control de riesgo. Además, tras el rally de los mercados, las oportunidades son menos obvias. En los productos que lo permiten, hemos aprovechado algunas ineficiencias del mercado para estructurar posiciones con un perfil de retorno-riesgo que consideramos atractivo, típicamente mediante el uso de derivados. Destacamos aquí las posiciones alcistas en futuros de dividendos sobre índices y sectores.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia es el MSCI Europe.

Datos sobre evolución del fondo frente al índice de referencia.

En el periodo el fondo tuvo una rentabilidad del 12,70% mejor que el índice de referencia que se apreció un 10,14 (+11,06% incluyendo los dividendos).

El índice de referencia se utiliza únicamente a efectos de comparar la rentabilidad del fondo con la del índice, 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 se situó en 0,99% en la clase A mientras que en la clase L y D se situó en 0,84% y 1,63% respectivamente, 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 positiva aumentando este ejercicio un 0,74% en la clase A y un 9,01% en la clase L, mientras que en la D ha crecido un 630,00%, el número de participes ha disminuido en 5 en la clase A, mientras que en la L ha aumentado en 224 y en 11 en la D, el total de participes del fondo asciende a 904, la rentabilidad neta del fondo se ha situado en un -1,01% en la clase A, un -0,86% en la clase L y en un -1,65% en 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 variable internacional gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 13,90% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El desempeño del fondo en el semestre ha sido bueno. Aprovechamos los bajos de mercado para incrementar niveles de inversión hasta el 100% además de incorporar algún valor de calidad que por fin ha dado una oportunidad con la caída abrupta de los mercados en bloque. En la segunda mitad del periodo nos beneficiamos de nuestra exposición a valores de vuelta a la normalidad que han rebotado con fuerza con la aprobación de las distintas vacunas y la victoria de Biden en las elecciones americanas. El mercado descuenta estímulos adicionales.

Durante del semestre los principales contribuidores a la rentabilidad del fondo son Soltec(1,36%), IAG(1,01%) y Jp Morgan(0,82%) que han tenido un excelente comportamiento en el periodo.

Las 3 compañías se han visto muy favorecidas por los eventos de final de año. la aprobación de las vacunas y la victoria

de los demócratas impulsan el reflation trade y la inversión en energías renovables muy presentes en el programa de gobierno de Biden. El caso de IAG es muy fácil de entender en un contexto donde se acerca con el comienzo de la distribución de las vacunas la normalización del tráfico aéreo

Entre los detractores Kbc(-0,48), Nokia(-0,42%) y Técnicas Reunidas (-0,37%) KBC no escapa del mal comportamiento de los bancos en el primer trimestre. Técnicas Reunidas no recupera pese a la mejor percepción económica las pérdidas del tercer trimestre. Por último Nokia sigue en plena reestructuración que está costando más de lo que el mercado descontaba en principio.

Las operaciones más importantes en el periodo,

Julio -Hemos comprado MasterCard (ejemplo de ganadora por cambios en patrones de consumo y que describimos con más profundidad abajo). También hemos adquirido Saint Gobain como potencial beneficiada de la inversión del Green Deal Europeo. Se dedica a fabricar materiales de construcción; entre ellos, aislantes necesarios para aumentar la eficiencia energética de los edificios. Por último, compramos Accor (hotelera) y Sodexo (empresa de alimentación en oficinas, hospitales, colegios...). Son ejemplos perfectos de empresas muy sólidas que están sufriendo con fuerza el impacto del Covid; si las cosas siguen mal, tienen pulmón para aguantar. Si mejoran, pueden rebotar con mucha fuerza. Para financiar las compras se vendieron Antofagasta, Enel, Brenntag y DNB (principalmente por los altos niveles de valoración

Agosto. Se ha incrementado el peso en KBC e Indra Creemos que el castigo a esta última es excesivo. En la presentación de resultados la compañía plantea ahorros de costes que parecen factibles y el libro de órdenes anticipa un buen comportamiento de los ingresos). La operación se financió con la venta de Enagas, tras haber reducido ya la posición el mes anterior. Por otro lado, se compra Siemens Healthineers (Es el número 1 mundial en imagen y diagnósticos (resonancias magnéticas, Tacs, rayos X, etc)..

Septiembre. Se ha iniciado posición en Prosus, que nos da exposición indirecta a la compañía china de internet Tencent. Hoy es indirectamente la compañía de Internet de consumo más grande que cotiza en Europa y se encuentra entre los mayores inversores de tecnología del mundo. Se realiza la venta total de Ryanair, tras haber recuperado mucho y esperando que vuelva a sufrir con la llegada de nuevos contagios y cierres de fronteras, y Deutsche Wohnen, tras haberse revalorizado con fuerza. Se cambia gran parte de la posición de Total por BP (la primera lo ha hecho un 20% que la segunda en los últimos 3 meses). Entra Inwit en cartera; conocemos bien el negocio, nos gusta y creemos que es un buen momento para incluirla en cartera, lo ha hecho bien contra el sector de telecoms, (donde desde nuestro punto de vista se sitúa injustamente a las empresas de torres), pero se ha quedado algo rezagada con respecto a Cellnex. Incrementamos el peso en Grifols reforzando la posición tras las últimas caídas. Se cambia Air Liquide por Air Products, las dos forman parte de un oligopolio global junto a Linde, pero en este caso vemos mayor upside en la compañía americana (Air Products) debido a que es la más pequeña de las 3, la más enfocada al hidrógeno y la que crece más rápido. Por otro lado, el CEO está reconocido como el mejor en el sector.

En el último trimestre Los cambios más importantes son los siguientes. Se compra IAG como una de nuestras apuestas en la estrategia de vuelta a la normalidad, esperando que en el momento que surja una vacuna, esta rebote con fuerza, ya que, tras la ampliación de capital, a finales del mes pasado, la acción se situó en mínimos históricos. Siguiendo la misma estrategia aumentamos el peso en Compass y Accor, a la vez que lo disminuimos ligeramente en Solaria, Naturgy y Red Eléctrica, para no incrementar demasiado el peso en España. Por otro lado, se compra Suez, como ocasión especial ya que su competidor directo obtuvo un 29 % de la compañía y se prevé que en el futuro pueda lanzar una OPA al mismo precio, algo superior al precio al que cotizaba cuando compramos. Por último, se toma posición en la IPO de Soltec, (Empresa española de energías renovables, la primera compañía en salir a bolsa desde que lo hiciera Solarpack en 2018. Realiza esta salida para capturar fondos para su plan de crecimiento donde espera un crecimiento de ventas desde 327 millones hasta 628 en 2023 aprovechando la tendencia energética actual).

Se traspasa parte del peso de Linde a Air Products, tras la caída después de presentar resultados; queremos mantener la misma exposición total al sector de gases industriales (cercana a un 6%) pero aumentando el peso en esta última en la que vemos un mayor potencial. Se vende Prosegur para comprar Elis, la cual explicamos más abajo. Y, por último, se

cuadran las carteras con las ventas parciales de Google, ASML y Almirall, tras revalorizarse en las últimas semanas y los incrementos en Navigator, esperando una recuperación del sector de la celulosa y Merlin, manteniéndola como una de las compañías dentro de la estrategia de vuelta a la normalidad

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 99,22% y el apalancamiento medio es del 10,97%.

El fondo utiliza productos derivados tanto como cobertura o apalancamiento de los niveles de inversión. El uso de derivados en el trimestre se ha utilizado para subir los niveles de inversión en torno al 100%.

d) Otra información sobre inversiones.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente durante el periodo al -0,40% de media.

Activos en situación de litigio: No aplica

Duración al final del periodo: N/A

Tir al final del periodo: N/A

Inversiones en otros fondos: N/A

Inversiones clasificadas como 48.1.j: El fondo no tiene activos clasificados dentro de este apartado.

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 20,40% para la clase A, 20,41% para la clase L y 20,41% para la clase D en el último trimestre, aumentando en todas las clases respecto al trimestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo es superior a la volatilidad anual de su benchmark (16,75%) y superior a la volatilidad anual de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en 0,16%. Sin embargo, se sitúa en niveles inferiores a los de la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en 25,56%.

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 10,55%, 14,48% para la clase L y para la clase D es 10,70%, aumentando 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 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 3,95%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante el ejercicio se ha ejercido de derecho de voto en compañías con participación significativa y a favor del consejo en las juntas de Bankinter, Caixabank Euskaltel, Merlin, Solarpack, y Técnicas Reunidas.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0177542018 - Acciones IAG SA	EUR	2.023	2,26	0	0,00
ES0105513008 - Acciones SOLTEC POWER HOLDINGS SA	EUR	1.318	1,48	0	0,00
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	2.473	2,77	1.667	2,46
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR SA	EUR	0	0,00	594	0,88
ES0116870314 - Acciones GAS NATURAL SDG SA	EUR	1.798	2,01	1.647	2,43
ES0130960018 - Acciones ENAGAS SA	EUR	0	0,00	1.480	2,18
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	1.300	1,45	1.310	1,93
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS SA	EUR	3.078	3,45	1.311	1,93
ES0105075008 - Acciones EUSKALTEL SA	EUR	1.291	1,44	1.323	1,95
ES0165386014 - Acciones SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMB	EUR	1.184	1,33	441	0,65
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA DE ESPAÑA SA	EUR	1.691	1,89	1.808	2,67
ES0157097017 - Acciones ALMIRALL SA	EUR	2.224	2,49	961	1,42
TOTAL RV COTIZADA		18.380	20,57	12.542	18,50
TOTAL RENTA VARIABLE		18.380	20,57	12.542	18,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		18.380	20,57	12.542	18,50
IE00BYTBXV33 - Acciones RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	0	0,00	812	1,20
DE000A1DAH0 - Acciones BRENNTAG AG	EUR	0	0,00	1.843	2,72
DE000A0HN5C6 - Acciones DEUTSCHE WOHNEN AG	EUR	0	0,00	1.468	2,16
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	3.103	3,47	2.451	3,62
GB00BD6K4575 - Acciones COMPASS GROUP PLC	GBP	2.509	2,81	0	0,00
DE000SHL1006 - Acciones SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	1.767	1,98	0	0,00
PTPT10AM0006 - Acciones NAVIGATOR CO SA/THE	EUR	2.051	2,30	1.208	1,78
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK INC-A	USD	1.511	1,69	1.152	1,70
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC-A	USD	2.307	2,58	0	0,00
DE0008402215 - Acciones HANNOVER RUECK SE	EUR	1.307	1,46	1.274	1,88
FO0000000179 - Acciones BAKKAFROST P/F	NOK	2.180	2,44	0	0,00
IT0003506190 - Acciones AUTOSTRADE	EUR	2.572	2,88	838	1,24
FI0009005987 - Acciones UPM-KYMMENE OYJ	EUR	1.811	2,03	1.309	1,93
NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	2.195	2,46	2.447	3,61
IT0005010423 - Acciones CERVED GROUP SPA	EUR	0	0,00	772	1,14
NO0010310956 - Acciones SALMAR ASA	NOK	0	0,00	1.772	2,61
FR0010613471 - Acciones SUEZ ENVIRONMENT SA	EUR	807	0,90	0	0,00
BE0003816338 - Acciones EURONAV NV	EUR	935	1,05	866	1,28
CH0319416936 - Acciones FLUGHAFEN ZURICH AG-RE	CHF	2.437	2,73	1.603	2,36
FR0013517257 - Derechos TOTAL SA	EUR	0	0,00	0	0,00
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE PLC	EUR	1.627	1,82	2.193	3,23
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	0	0,00	2.082	3,07
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	824	0,92	1.748	2,58
FR0010220475 - Acciones ALSTOM SA	EUR	2.367	2,65	1.439	2,12
FR0000120578 - Acciones SANOFI-SYNTHELABO SA	EUR	1.368	1,53	1.400	2,07
FR0000125007 - Acciones SAINT-GOBIAN SA	EUR	1.956	2,19	0	0,00
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	0	0,00	1.094	1,61
NO0010031479 - Acciones DNB NOR	NOK	0	0,00	1.719	2,54
NO0010331838 - Acciones NORWAY ROYAL SALMON ASA	NOK	1.969	2,20	1.915	2,82
FR0012435121 - Acciones ELIS SA	EUR	1.742	1,95	0	0,00
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	1.391	1,56	1.492	2,20
FR0000054470 - Acciones UBISOFT ENTERTAINMENT SA	EUR	1.312	1,47	1.101	1,62
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	1.757	1,97	0	0,00
GB0000456144 - Acciones ANTOFAGASTA PLC	GBP	0	0,00	1.168	1,72
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	2.381	2,66	1.892	2,79
BE0003565737 - Acciones KBC GROUP NV	EUR	0	0,00	2.077	3,06
US46625H1005 - Acciones CHASE MANHATTAN CORP	USD	3.919	4,39	0	0,00
GB0007980591 - Acciones BRITISH PETROLEUM PLC	GBP	1.210	1,35	0	0,00
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	2.003	2,24	1.536	2,26
US0091581068 - Acciones AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	USD	3.094	3,46	0	0,00
US3984384087 - Acciones GRIFOLS SA	USD	1.820	2,04	1.053	1,55
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO AG	EUR	0	0,00	1.390	2,05
IT0005090300 - Acciones INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	EUR	1.711	1,91	0	0,00
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	1.635	1,83	1.085	1,60
FR0000120404 - Acciones ACCOR SA	EUR	2.554	2,86	0	0,00
FR0000127771 - Acciones VIVENDI SA	EUR	1.792	2,01	1.336	1,97
TOTAL RV COTIZADA		65.922	73,78	47.534	70,11
TOTAL RENTA VARIABLE		65.922	73,78	47.534	70,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		65.922	73,78	47.534	70,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		84.302	94,36	60.076	88,62

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 período de diferimiento es como mínimo de tres años. La retribución variable diferida que se encuentre pendiente de abono a los empleados es objeto de reducción si, durante el período hasta su consolidación, concurre alguna de las siguientes circunstancias:

i. Una reformulación de cuentas anuales que no provenga de cambio normativo y siempre que, de acuerdo con la citada reformulación, resultase una retribución variable a liquidar inferior a la inicialmente devengada o no hubiera procedido el pago de retribución alguna de acuerdo con el sistema de retribución variable aplicable. ii. Si se produce alguna de las siguientes circunstancias: Una actuación fraudulenta por parte del empleado. El acaecimiento de circunstancias que determinasen el despido disciplinario procedente. Que el empleado haya causado un daño grave a la Sociedad, interviniendo culpa o negligencia. Que el empleado haya sido sancionado por un incumplimiento grave o doloso de alguna de las normas legalmente establecidas, normas internas o el Código de Conducta. La consecución de los objetivos de negocio del Plan, así como el detalle de los mismos, vienen reflejados en el anexo de la carta de adhesión y determinan la cuantía máxima a percibir.

La cuantía a percibir por el participante se abonará de la siguiente forma y plazos: 1/3 en nómina, a percibir en los meses siguientes a finalizar el período de medición del Plan. 2/3 restantes, se percibirán de manera diferida, en nómina una vez transcurridos tres años completos desde la finalización del período de medición del Plan. Es condición necesaria para la

percepción del mismo que el Consejo de Administración de la Sociedad haya ratificado el grado de cumplimiento de los objetivos del Plan, así como estar de alta en la Sociedad en el momento del abono en nómina o en el momento del abono diferido excepto en los supuestos recogidos expresamente en el reglamento.

3) Datos adicionales sobre la remuneración

En el momento actual algunas funciones de control interno están externalizadas en otras entidades del Grupo Mutua Madrileña, desempeñándose las mismas por los correspondientes departamentos adscritos a funciones de auditoría interna y gestión de riesgos. El componente fijo tiene un peso predominante en la retribución que percibe el personal que desarrolla dichas tareas. El personal que ejerce funciones de control interno es independiente de las unidades de negocio que supervisa. No existe relación entre la retribución de dichas personas, que son evaluadas a nivel de las entidades con las que mantienen relación laboral, y los resultados obtenidos y los riesgos asumidos por la Sociedad. 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.