

MUTUAFONDO MIXTO INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 5516

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

Gestora: 1) MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** PRICE
WATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** BAA1(DBRS)

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: 09/04/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 4, en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 85% BBG Barclays Euro AGG 3-5 years, 10% MSCIAC World Index Daily Total Return y 5% MSCI Europe Net Eur Total Return. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente informativos. Invierte 0-50% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora.

Invierte, directa o indirectamente, hasta 30% de la exposición total (habitualmente 15%) en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en renta fija pública/privada, incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, deuda subordinada (preferencia de cobro posterior a acreedores comunes), bonos convertibles o contingentes convertibles (podrán comportarse como activos de renta variable), hasta 25% en titulaciones líquidas, y hasta 10% en materias primas (a través de activos aptos según Directiva 2009/65/CE). Los bonos convertibles (contingentes o no) son perpetuos, con opciones de cancelación anticipada para el emisor y cláusulas ligadas a la solvencia del emisor que pueden implicar la conversión del bono en acciones o una quita total o parcial del principal, lo que afectaría negativamente al valor liquidativo del FI. Exposición riesgo divisa: 0-40%.

En la inversión directa/indirecta no hay predeterminación por calidad crediticia de emisiones/emisores (toda la renta fija podrá ser de baja calidad o sin rating), con duración media cartera renta fija entre 2 y 5 años. Emisores/mercados: principalmente OCDE, con un máximo del 30% en países emergentes. La inversión en renta variable de baja capitalización o renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del FI. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	1,55	1,02	0,22
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,28	0,09	0,19	-0,36

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	934.256,20	505.890,36
Nº de Partícipes	316	136
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	88.188	94,3937
2021	49.926	101,3758
2020		
2019		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,38		0,38	0,75		0,75	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	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	-6,89	2,13	-1,04	-4,93	-3,09				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,35	15-12-2022	-0,58	09-05-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,55	04-10-2022	0,64	22-07-2022		

(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 2022	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	3,21	3,01	3,83	2,87	2,88				
Ibex-35	19,60	15,33	16,38	20,51	24,93				
Letra Tesoro 1 año	0,85	0,83	1,14	0,85	0,38				
BENCHMARK MUTUAFONDO MIXTO INTERNACIONAL DESDE 11/11/	4,96	4,53	5,50	5,75	3,75				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,44	3,44	3,54	2,58	1,68				

(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.

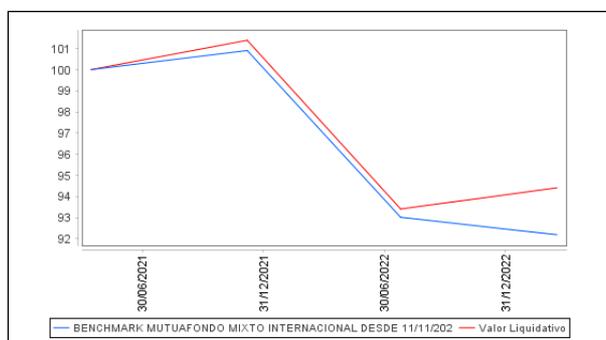
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,88	0,21	0,21	0,23	0,24	0,76			

(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

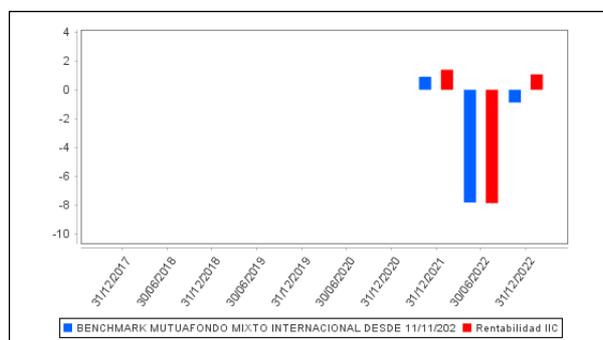
compraventa de valores.

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	1.774.971	8.834	1
Renta Fija Internacional	76.957	488	-1
Renta Fija Mixta Euro	328.963	4.825	1
Renta Fija Mixta Internacional	760.240	7.072	1
Renta Variable Mixta Euro	31.069	51	1
Renta Variable Mixta Internacional	560.344	4.790	1
Renta Variable Euro	97.345	939	2
Renta Variable Internacional	536.698	17.544	0
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	48.571	849	-3
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	200.415	3.521	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.285.446	1.947	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	110.101	3.924	-1
Total fondos	5.811.120	54.784	0,65

*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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	81.487	92,40	43.550	92,18
* Cartera interior	12.541	14,22	4.118	8,72
* Cartera exterior	67.832	76,92	39.031	82,61
* Intereses de la cartera de inversión	1.114	1,26	401	0,85
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.018	7,96	3.689	7,81
(+/-) RESTO	-317	-0,36	8	0,02
TOTAL PATRIMONIO	88.188	100,00 %	47.247	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	47.247	49.926	49.926	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	52,77	2,30	68,60	3.867,22
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,53	-8,34	-5,46	-110,71
(+) Rendimientos de gestión	0,92	-7,89	-4,61	-120,15
+ Intereses	0,00	-0,02	-0,01	-80,73
+ Dividendos	0,00	0,07	0,05	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,45	-5,60	-3,53	-113,95
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	-0,05	-0,04	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,50	-1,16	-0,22	-174,14
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-0,54	-0,39	0,00
± Otros resultados	-0,03	0,35	0,22	-114,67
± Otros rendimientos	0,00	-0,94	-0,69	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,46	-0,88	55,91
- Comisión de gestión	-0,38	-0,37	-0,75	75,70
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,07	67,98
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,05	-0,04	-84,26
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	212,51
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	-98,93
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,03	115,31
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,01	-106,17
+ Otros ingresos	0,02	0,00	0,02	40.054,19
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	88.188	47.247	88.188	

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

3. Inversiones financieras

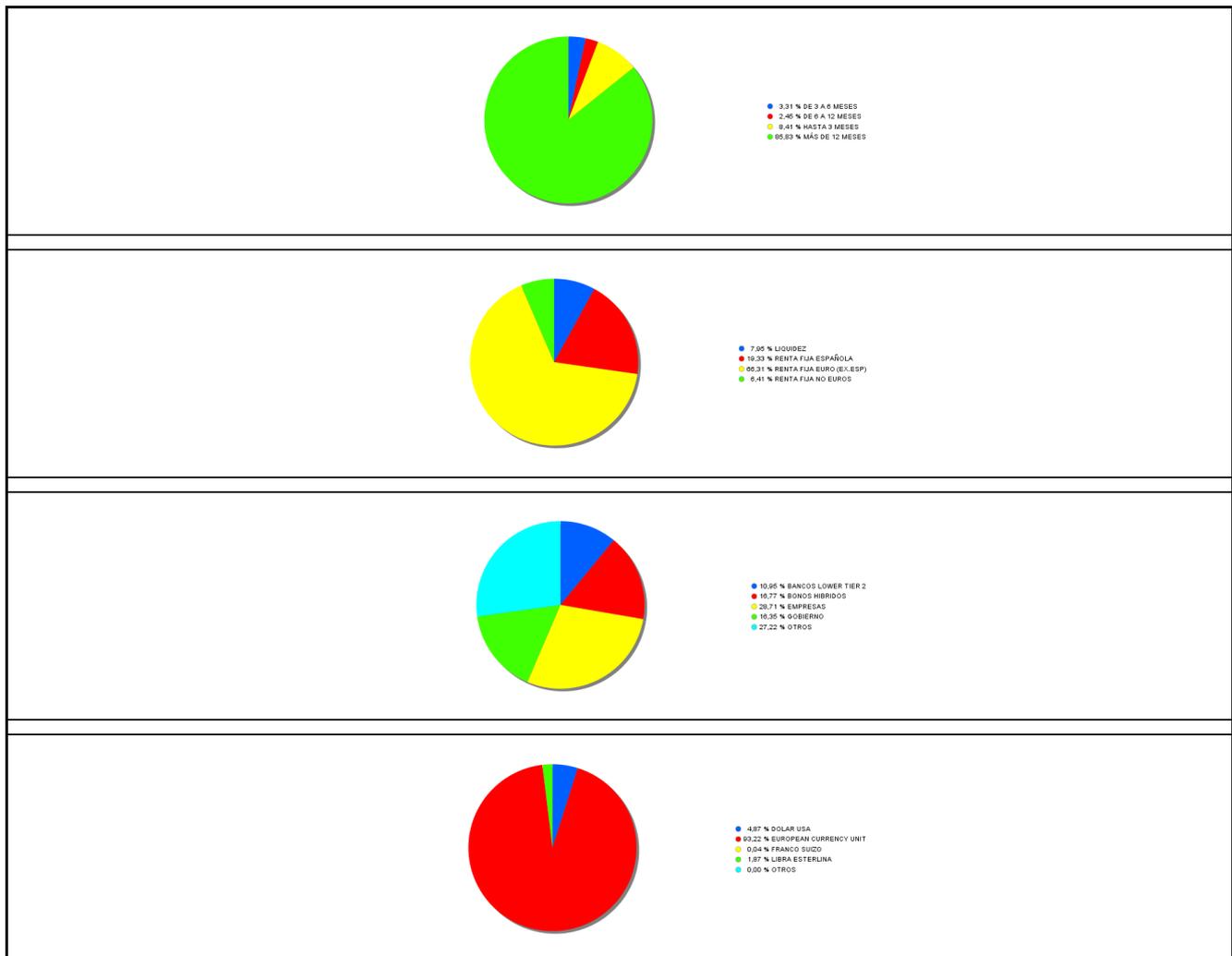
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.541	14,22	4.119	8,72
TOTAL RENTA FIJA	12.541	14,22	4.119	8,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	12.541	14,22	4.119	8,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	67.595	76,65	39.031	82,61
TOTAL RENTA FIJA	67.595	76,65	39.031	82,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	67.595	76,65	39.031	82,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	80.136	90,87	43.149	91,33

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
INDICE ITRAXX EUR CROSSVER 5Y ITXEX534	Permutas financieras CDS(041)MARKIT ITRX EUR XOVER	2.000	Inversión
INDICE ITRAXX EUR CROSSVER 5Y ITXEX534	Permutas financieras CDS(041)MARKIT ITRX EUR XOVER	3.500	Inversión
Total otros subyacentes		5500	
TOTAL DERECHOS		5500	
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/GBP 12500 0 Fisica	2.040	Inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/USD 12500 0 Fisica	1.661	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3701	
INDICE ITRAXX EUR CROSSVER 5Y ITXEX534	Permutas financieras CDS(041)MARKIT ITRX EUR XOVER	2.000	Inversión
INDICE ITRAXX EUR CROSSVER 5Y ITXEX534	Permutas financieras CDS(041)MARKIT ITRX EUR XOVER	1.500	Inversión
Total otros subyacentes		3500	
TOTAL OBLIGACIONES		7201	

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

La CNMV a 11/11/2022 ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANKINTER, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos

fundamentales para el inversor de MUTUAFONDO MIXTO INTERNACIONAL, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5516), al objeto de modificar su política de inversión.

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) El fondo no tiene participaciones significativas.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 333.604.199,14 euros, suponiendo un 434,22% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 3 euros.

d) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 426.658,49 euros, suponiendo un 0,56% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 3 euros.

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 587.022,22 euros suponiendo un 0,76% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 7 euros.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 587.022,22 euros, suponiendo un 0,76% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 7 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

2022 ha sido uno de los peores años para los mercados de capitales de la historia reciente. El fuerte repunte de los tipos de interés que hemos vivido durante los últimos doce meses ha afectado negativamente a las valoraciones tanto de bolsas como de bonos.

A pesar del rebote vivido durante el último trimestre, las bolsas cierran el ejercicio con una pérdida media superior al 10%. A pesar de la mayor exposición del mercado europeo al conflicto ucraniano, lo hace mejor que el americano, que al tener un mayor perfil de crecimiento y cotizar a mayores múltiplos, se ven más penalizado por el repunte en los tipos de interés. Así, Eurostoxx 50 cae un 9% el S&P 500 un 18%, MSCI Emerging markets un 20% y Japón (Nikkei) un 7,3% en el año.

Las pérdidas más significativas se concentran en los mercados de renta fija. El brusco desplazamiento al alza en las curvas de tipos de interés, combinado con la escasa rentabilidad implícita de partida, explican el mal comportamiento de los bonos. Así, por ejemplo, el bono de gobierno americano a 10 años, cuya TIR ha pasado del 1,51% a finales de 2021 al 3,87% a cierre de 2022, acumula una pérdida del 16% durante el año, su peor resultado en cinco décadas.

En este contexto de mercado, en que prácticamente todos los activos, salvo el dólar y las materias primas, han cerrado en números rojos, ha sido prácticamente imposible evitar las pérdidas, más aún cuando los tipos de depósito en euros se ha mantenido en negativo hasta la segunda mitad del año.

La inflación y sus consecuencias siguen siendo el principal foco de debate en los mercados. Cada dato de actividad económica y cada comentario de los banqueros centrales es analizado con mucho interés por los inversores.

En el último trimestre, la Reserva Federal de EE.UU ha subido tipos en 0,75% hasta el 4,25%. En su última reunión de diciembre, apuntó a un tipo terminal más alto que lo anticipado y argumentó la necesidad de que la política monetaria siga siendo restrictiva hasta que la inflación caiga más y más sustancialmente.

El Banco Central Europeo, por su parte ha dejado los tipos en el 2% después de dos subidas de 0.75% en octubre y 0.50% en noviembre. Además endureció mucho el mensaje adelantando que seguirán subiendo tipos a un ritmo de 50 pbb por reunión hasta que remita la inflación.

Por su parte, el Banco de Japón, que hasta ahora no había movido ficha, también sorprendió, ampliando en 25 puntos básicos el límite máximo de la banda de fluctuación del bono a 10 años, seguramente para tratar de dar soporte a un yen que se ha debilitado enormemente en tiempos recientes.

Los indicadores adelantados de actividad indican que la economía global se está desacelerando con fuerza. También lo vemos en la cotización de las materias primas y en la inversión de las curvas de tipos. El sector inmobiliario, que hasta ahora había aguantado la presión, ya empieza a mostrar síntomas de debilidad; los precios dejan de subir y la construcción de nuevas viviendas se está parando. Curiosamente, y contra todos los pronósticos, el empleo todavía aguanta, sobre todo en EE.UU., donde aún hay más de 10 millones de empleos sin cubrir.

De momento parece que el escenario central es de un aterrizaje suave (soft landing), donde los bancos centrales conseguirían enfriar la economía sin causar una recesión. Sin embargo, la historia nos dice que esto es poco probable, y que típicamente es necesaria una fuerte desaceleración para atajar una deriva inflacionaria.

En cualquier caso, seguramente el riesgo más relevante al que nos enfrentemos no sea el de entrar en una recesión, que sería transitoria, sino el de que nos encontremos ante un cambio de paradigma, en el que, el nivel de precios y los tipos de interés de equilibrio vayan a ser estructuralmente más altos en el futuro.

La reversión en la tendencia a la globalización debido a los problemas constatados en el actual modelo de cadenas de suministro y al aumento de las tensiones geopolíticas a nivel global, la mayor capacidad del factor trabajo para imponer mejoras salariales, o el incentivo para tratar de deflactar la montaña de deuda pública acumulada en los últimos años podrían ser factores inflacionarios a medio plazo.

Todo esto es muy relevante, porque igual que la escasa inflación de los últimos 30 años ha permitido a los bancos centrales mantener los tipos de interés muy contenidos, propiciando un contexto excepcionalmente favorable para los mercados de capitales, un mayor nivel de inflación estructural supondría tipos de interés más altos, menor crecimiento económico y menores valoraciones para los activos financieros.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En renta fija, hemos aumentado la exposición a crédito, aprovechando la fuerte ampliación de diferenciales que hemos vivido en los primeros meses del año. Hasta mediados de diciembre, hemos estado con duraciones ligeramente más bajas de nuestro posicionamiento neutral, para aumentarlas en la parte final de año. Diversificamos la fuentes de duración con la

compra de bono del gobierno americano, donde además vemos que el ciclo de subida de tipos está más maduro.

En renta variable hemos mantenido el posicionamiento defensivo tanto por niveles como por composición de cartera. Seguimos esperando una revisión de beneficios mayor que pueda limitar las subidas de los mercados de renta variable. Por sectores, hemos comenzado a incrementar el peso en el sector bancario, que es el principal beneficiario de la subida de tipos de interés. También reducimos la exposición a compañías cíclicas en favor de sectores con duración larga como utilities e inmobiliarias. En divisas seguimos reduciendo la exposición a dólar debido al diferente ciclo de inflación y subida de tipos existente entre EE.UU y Europa

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 40% Iboxx Euro Overall 1-3 years Total Return, 30% Credit Suisse European Corporate Hybrid Total Return y 30% Bloomberg Barclays Euro HY ex-Fin 1-4 years 5% cap Total Return.

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

El ratio de gastos soportados se situó en 0,88% dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. En el caso de Mutuafondo Mixto Internacional al ser un fondo que invierte más de un 10% en otras IIC, los gastos incluyen a los soportados en dichas inversiones. El desglose del Ratio de gastos sintético, para identificar qué parte del mismo se debe a la propia IIC (ratio de gastos directo) y qué parte se corresponde con la inversión en las IIC subyacentes (ratio de gastos indirecto), es el siguiente un 0,84% directo y un 0,04% indirecto. El número de participes ha aumentado en 180 respecto al periodo anterior, el total de participes del fondo asciende a 316. La evolución del patrimonio ha sido positiva aumentando este ejercicio un 76,64%, la rentabilidad neta del fondo se ha situado en un -6,89%.

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

Los fondos de la misma categoría de renta fija mixta internacional gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 1,07% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Compras del periodo:

BONOS Y OBLIG DEL ES 0% 31/05/2025
BUONI POLIENNALI DEL TES 1,5% 01/06/2025
HEATHROW FINANCE 6,25% 03/03/2025
REPSOL INTL FIN FLT VTO.25-03-2075
BAYER AG 2,375% 12/05/2079
ENI 2,625% PERPETUO
ABN AMRO BANK CPN 4,375% 29/12/2049
AIB GROUP 6,25% PERPETUO
NATURGY FINANCE 2,374% PERPETUO
ENERGIAS DE PORTUGAL 4,496% 30/04/2079
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 6% PERPETUO
BUONI POLIENNALI DEL TES 1,2% 15/08/2025
INTESA SANPAOLO 3,928% 15/09/2026
BANK OF IRELAND GROUP 7,5% PERPETUO
ING GROEP 2,5% 15/02/2029
STANDARD CHARTERED 2,5% 09/09/2030
VOLKSWAGEN INTL FIN 3,5% PERPETUO
BP CAPITAL MARKETS 3,25% PERPETUO
ABANCA CORP BANCARIA 4,625% 07/04/2030
UNICREDIT 4,875% 20/02/2029
IBERCAJA BANCO 2,75% 23/07/2030
UNICAJA BANCO 4,875% PERPETUO
CREDIT AGRICOLE 8,125% PERPETUO

TELEFONICA EUROPE 3,875% PERPETUO
 GENERALI FINANCE ASSGEN VAR 49(PERPETUO)
 BANKINTER CPN 6,25 29/12/2049
 CAIXABANK CABKSM 6,75% VTO.19-06-64
 ATRADIUS FINANCE 5,25% VAR VTO.23-09-44
 TENNET HOLDING 0,00001% 29/12/2049
 AT&T 2,875% PERPETUO
 AIB GROUP 2,875% 30/05/2031
 CAIXABANK 2,25% 17/04/2030
 RWE AG 2,5% 24/08/2025
 JAB HOLDINGS 1,625% 30/04/2025
 BANCO SANTANDER 1,125% 17/01/2025
 BANQUE FED CRED MUTUEL 1% 23/05/2025
 A2A 1,75% 25/02/2025
 ENEL FINANCE INTL 0% 28/05/2026
 CREDIT AGRICOLE 4% 12/10/2026
 CARLSBERG BREWERIES 0% 12/10/2025
 BERKSHIRE HATHAWAY I 0% 12/03/2025
 OMV AG 6,25% PERPETUO
 KBC GROUP 4,375% 23/11/2027
 NATWEST MARKETS 0,125% 12/11/2025
 TEVA PHARM FNC NL II 6% 31/01/2025
 UNICAJA BANCO 2,875% 13/11/2029
 LLOYDS BANKING GROUP 3,5% 01/04/2026
 Ventas del periodo:
 CELLNEX TELECOM 0,75% 20/11/2031
 SOUTHERN CO 1,875% 15/09/2081
 POSTE ITALIANE 2,625% PERPETUO
 SPOTIFY USA CUPON 0 15/03/2026
 ELECTRICITE DE FRANCE 2,625% PERPETUO

La liquidez del fondo se sitúa en un 8.87%. La cartera tiene un 17.93% en deuda de gobierno, un 18.06% en híbridos corporativos;33.5% en deuda corporativa; 0% en ABS y el resto es deuda de entidades financieras (desde cédulas hasta el tamo más subordinado). Activos ilíquidos: 15.58%. Activos con calificación HY o NR: 22.22%

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo invierte en futuros de tipos de interés para cubrir el riesgo de duración. El fondo invierte en forwards de divisa eur/usd y eur/gbp con carácter de cobertura. Se ha vendido ITRXX grado especulativo con vencimiento tres años

El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 98,75% y el apalancamiento medio es del 0,37%.

d) Otra información sobre inversiones.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente en las condiciones pactadas. El resto de los recursos que componen la liquidez han sido invertidos en operaciones con pacto de recompra diaria, con una remuneración media del 0,79%.

Activos en situación de litigio: N/A

Duración sobre patrimonio al final del periodo:2,24 años

Tir sobre patrimonio al final del periodo: 5,36%

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 3,01% disminuyendo desde el trimestre pasado. El nivel actual de volatilidad anual se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en 15,33%, respecto a la de su benchmark (4,53%) y superiores a la de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,83%.

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, este último trimestre es de 3,44%, disminuyendo respecto al último trimestre.

Durante el segundo semestre se ha intercambiado colateral en 1 ocasión con BNP. La cuantía de los colaterales entregados y/o recibidos han representado en media el 0,31% del patrimonio del fondo. A cierre del semestre hay 250.000 de colaterales recibidos. Todos los colaterales se han realizado en cash euro. 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 0,2%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo ha soportado gastos derivados del servicio de análisis financiero, los cuales se han periodificado durante todo el año como gasto, recogándose dentro del ratio de gastos y del cálculo del valor liquidativo. La sociedad gestora cuenta con una Política de recepción de Análisis Financiero y un procedimiento de selección de intermediarios financieros y de asignación de los gastos a los distintos fondos, que garantizan que los análisis utilizados se adecúan a la vocación de inversión del fondo y contribuyen significativamente tanto a la selección de los valores que componen la cartera del fondo como a la estructuración global de la composición del mismo por tipo de activo, geografías y/o sectores, en su caso, con lo que se mejora la gestión del fondo. La asignación del gasto a cada fondo se realiza en función de uso de cada tipo de análisis que hacen los diferentes equipos de inversiones.

En el ejercicio 2022, la sociedad gestora ha utilizado en total los servicios de análisis de 38 entidades locales e internacionales, para la gestión de todos sus vehículos que incluyen todas las tipologías de análisis recibido (renta variable, renta fija, asset allocation, etc), siendo los principales: Morgan Stanley, UBS, BBVA, Kepler, Bernstein y Citi Bank. Así mismo, durante este mismo ejercicio el importe soportado por el fondo correspondiente a gastos de análisis ha ascendido a 2.000,20 euros. Para el ejercicio 2022, la sociedad gestora parte de un presupuesto similar al del ejercicio anterior, y la asignación entre los diferentes vehículos y fondos de inversión gestionados se revisa periódicamente.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El foco de atención en los últimos meses ha sido la subida de inflación y de tipos de interés. Para los próximos meses, este foco se moverá hacia el crecimiento y existe el riesgo de recesión en la principales áreas: Europa y EE.UU

Los Bancos Centrales van a mantener una política monetaria restrictiva hasta combatir la inflación aunque es probable que en 2023 se pare el ciclo de subidas de tipos. Con todo ello, vemos unos tipos a largo plazo más contenidos que en trimestres anteriores.

En Europa, el ciclo de inflación va por detrás de EE.UU y tardará algo más de tiempo en remitir. La reapertura en China y el invierno tan suave ayudan a rebajar el pesimismo en el crecimiento europeo. En este escenario, el diferencial de tipos y crecimiento del dólar frente al resto del mundo hace que la tendencia de depreciación de la moneda siga su curso en 2023. Esto atrae capitales a otras zonas, siendo las más beneficiadas los países emergentes y Europa.

En renta variable, el aspecto más positivo es el de valoración, sin embargo, el atractivo de otros activos como bonos y crédito limitarán las revalorizaciones de los índices. En este entorno seguiremos con compañías con capacidad de subir precios y de calidad, a pesar de que en algunos casos suelen ser más sensibles a la subida de tipos por tener un mayor perfil de crecimiento. Seguimos cautos con el impacto que pueda tener el momento de crecimiento e inflación, en los márgenes y beneficios de sectores de corte más cíclico.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K38 - Bonos KINGDOM OF SPAIN 0,000 2025-05-31	EUR	4.780	5,42	0	0,00
ES00000127G9 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 2,150 2025-10-31	EUR	2.156	2,45	2.259	4,78
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		6.936	7,87	2.259	4,78
ES0844251001 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 1,750 2023-04-06	EUR	192	0,22	197	0,42
ES0265936015 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2030-04	EUR	1.211	1,37	188	0,40
ES0280907017 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 2,875 2029-11-13	EUR	545	0,62	0	0,00
ES0344251006 - Bonos IBERCAJA BANCO SA 3,750 2025-06-15	EUR	392	0,44	397	0,84
ES0813211028 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 1,500 2026-01	EUR	952	1,08	365	0,77
ES080907003 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 1,218 2026-11-18	EUR	578	0,66	151	0,32
ES0840609004 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,687 2024-06-13	EUR	783	0,89	386	0,82
ES0244251015 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	951	1,08	175	0,37
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.604	6,36	1.859	3,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		12.541	14,22	4.119	8,72
TOTAL RENTA FIJA		12.541	14,22	4.119	8,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		12.541	14,22	4.119	8,72
IT0005090318 - Obligaciones REPUBLICA DE ITALIA 0,750 2025-06-	EUR	5.875	6,66	2.279	4,82
IT0005493298 - Bonos REPUBLICA DE ITALIA 0,600 2025-08-15	EUR	1.125	1,28	0	0,00
XS2226969686 - Bonos REPUBLIC OF KOREA 0,000 2025-09-16	EUR	456	0,52	476	1,01
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		7.457	8,46	2.755	5,83
XS2361254597 - Obligaciones SOFTBANK GROUP CORP 1,437 2026-10-	EUR	173	0,20	164	0,35
FR001400D0Y0 - Bonos CREDIT AGRICOLE SA 4,000 2026-10-12	EUR	599	0,68	0	0,00
XS2352861574 - Bonos SA GLOBAL SUKUK LTD 0,473 2024-05-17	USD	266	0,30	271	0,57
BE0002900810 - Bonos KBC GROUP NV 4,375 2026-11-23	EUR	401	0,46	0	0,00
XS2523390271 - Bonos RWE AG 0,000 2025-07-24	EUR	971	1,10	0	0,00
XS2243636219 - Obligaciones GAZPROM PJSC 3,897 2069-01-26	EUR	182	0,21	49	0,10
NO0010894330 - Bonos GENEL ENERGY PLC 4,625 2023-09-28	USD	435	0,49	470	0,99
XS2208302179 - Obligaciones ATLANTIA SPA 0,000 2027-05-30	EUR	259	0,29	273	0,58
XS2321651031 - Obligaciones VIA CELERE DESARROLL 2,625 2026-04	EUR	391	0,44	380	0,80
XS2343873597 - Obligaciones AEDAS HOMES SA 2,000 2026-08-15	EUR	273	0,31	274	0,58
XS2332219612 - Obligaciones NEINOR HOMES SA 2,250 2026-10-15	EUR	171	0,19	163	0,35
XS2182055009 - Obligaciones ELM FOR FIRMENICH I 0,000 2049-09-	EUR	382	0,43	369	0,78
US722304AC65 - Cupón Cero PINDIODOUO 100,000 2023-12-01	USD	111	0,13	109	0,23
XS2257580857 - Obligaciones CELLNEX SA 0,750 2031-11-20	EUR	0	0,00	136	0,29
BE0002251206 - Obligaciones BELFIUS BANK SA NV 3,125 2026-05-1	EUR	479	0,54	482	1,02
CH1100259816 - Obligaciones RUSSIAN RAILWAYS VIA 3,125 2027-06	CHF	31	0,03	15	0,03
XS2391779134 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2026-09	EUR	375	0,42	349	0,74
DE000A3MP4T1 - Bonos VONOVIA SE 0,000 2025-12-01	EUR	175	0,20	178	0,38
DE000A289RN6 - Bonos DAIMLER INTL FINANCE 2,625 2025-04-07	EUR	412	0,47	422	0,89
XS2391790610 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06	EUR	275	0,31	271	0,57
FR0013221140 - Obligaciones LA POSTE 2,650 2025-12-01	USD	184	0,21	193	0,41
FR0013357845 - Obligaciones MICHELIN SA 0,875 2025-06-03	EUR	374	0,42	385	0,81
FR0013367612 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 4,000 2024-10	EUR	189	0,21	189	0,40
FR0013165677 - Obligaciones PINAULT-PRINTEMPS 1,250 2026-02-10	EUR	373	0,42	387	0,82
FR0012949923 - Obligaciones SUEZ ENVIRONMENT SA 1,750 2025-06-	EUR	382	0,43	394	0,83
FR0013424868 - Obligaciones VIVENDI SA 0,625 2025-03-11	EUR	368	0,42	380	0,80

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0012432912 - Obligaciones DANONE SA 1,125 2024-10-14	EUR	381	0,43	390	0,83
FR0014003Y25 - Obligaciones KORIAN SA 4,125 2052-03-15	GBP	174	0,20	185	0,39
FR0013449261 - Obligaciones LAGARDERE S.C.A. 2,125 2026-10-16	EUR	377	0,43	373	0,79
FR0013323326 - Obligaciones FIAT CHRYSLER AUTOMO 2,000 2024-12	EUR	383	0,43	387	0,82
FR0014009A50 - Bonos BANQUE FED CREDIT MU 1,000 2025-05-23	EUR	655	0,74	0	0,00
FR0013417128 - Obligaciones WENDEL SA 1,375 2026-01-26	EUR	361	0,41	379	0,80
FR0013367620 - Obligaciones VINCI SA 1,000 2025-06-26	EUR	375	0,43	384	0,81
FR0013060209 - Obligaciones RTE EDF TRANSPORT SA 1,625 2025-08	EUR	376	0,43	393	0,83
NO0011088593 - Bonos DNO ASA 1,968 2024-09-09	USD	389	0,44	405	0,86
PTEDPLOM0017 - Obligaciones ENERGIAS DE PORTUGAL 1,700 2057-04	EUR	365	0,41	344	0,73
PTEDPKOM0034 - Obligaciones ENERGIAS DE PORTUGAL 4,496 2024-04	EUR	984	1,12	0	0,00
USU8302LAK45 - Obligaciones TALLGRASS ENERGY PAR 3,000 2029-09	USD	328	0,37	322	0,68
US55354GAL41 - Obligaciones MSCI INC 1,937 2025-06-01	USD	235	0,27	248	0,53
USU17185AF31 - Obligaciones CITGO HOLDING INC 3,500 2023-06-15	USD	366	0,42	367	0,78
US29265WAA62 - Obligaciones ENEL SPA 4,375 2043-09-24	USD	395	0,45	411	0,87
XS2056730323 - Obligaciones INFINEON TECHNOLOGIES 2,875 2027-04	EUR	371	0,42	365	0,77
XS2114413565 - Obligaciones AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	538	0,61	263	0,56
XS1828032786 - Obligaciones DEUTSCHE TELEKOM AG 1,375 2025-12-	EUR	411	0,47	424	0,90
XS1120937617 - Obligaciones HEATHROW FINANCE PLC 3,125 2025-03	GBP	547	0,62	0	0,00
XS1179916017 - Obligaciones CARRREFOUR SA 1,250 2025-03-03	EUR	412	0,47	424	0,90
XS1888180640 - Obligaciones VODAFONE GROUP PLC 6,250 2024-10-0	USD	361	0,41	380	0,80
XS0811555183 - Bonos HEINENK NV 2,875 2025-08-04	EUR	402	0,46	411	0,87
XS2152795709 - Bonos AIRBUS GROUP SE 1,625 2025-04-07	EUR	0	0,00	425	0,90
XS2329602135 - Bonos IVY HOLDCO LTD 2,187 2023-04-07	GBP	432	0,49	444	0,94
XS2152899584 - Obligaciones E.ON AG 1,000 2025-07-07	EUR	413	0,47	423	0,90
XS230821962 - Bonos PRICELINE GROUP INC 0,000 2025-02-08	EUR	411	0,47	425	0,90
XS1391625289 - Obligaciones AKZO NOBEL NV 1,125 2026-01-08	EUR	408	0,46	425	0,90
XS1485532896 - Obligaciones KONINKLIJKE KPN NV 0,625 2025-01-0	EUR	371	0,42	384	0,81
XS2155486942 - Obligaciones GRENKE FINANCE PLC 3,950 2025-07-0	EUR	247	0,28	256	0,54
XS2183018637 - Obligaciones STANDARD LIFE INVEST 0,000 2025-09	EUR	919	1,04	0	0,00
XS2238279181 - Bonos SOCIETA ESERCIZI AER 100,000 2025-07-09	EUR	188	0,21	205	0,43
XS1294343337 - Obligaciones OMV AG 6,250 2025-12-09	EUR	797	0,90	379	0,80
XS2308313860 - Obligaciones AUSNET SERVICES 1,625 2026-09-11	EUR	165	0,19	152	0,32
XS2133056114 - Bonos BERKSHIRE HATHAWAY 1,000 2025-02-12	EUR	920	1,04	0	0,00
XS1231027464 - Obligaciones RELX PLC 1,300 2025-02-12	EUR	412	0,47	426	0,90
XS2077670003 - Obligaciones BAYER AG 2,375 2025-05-12	EUR	623	0,71	339	0,72
XS2407357768 - Bonos NATWEST GROUP 0,125 2025-11-12	EUR	535	0,61	0	0,00
XS2242929532 - Obligaciones ENI SPA 100,000 2050-01-13	EUR	1.017	1,15	382	0,81
XS2397251807 - Obligaciones HEIMSTADEN BOST 3,625 2026-10-13	EUR	267	0,30	286	0,60
XS1275957121 - Obligaciones INTERCONTINENTAL HOT 3,750 2025-05	GBP	212	0,24	223	0,47
XS1718393439 - Obligaciones GAS NATURAL SDG SA 0,875 2025-05-1	EUR	368	0,42	383	0,81
XS1292468045 - Obligaciones SHELL INTERNATIONAL 1,875 2025-09-	EUR	405	0,46	420	0,89
XS1109765005 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,928 2026-09-	EUR	943	1,07	450	0,95
XS1597324950 - Obligaciones ERSTE ASSET MANAGEME 3,250 2024-04	EUR	391	0,44	390	0,83
XS1996435688 - Obligaciones CEPSA FINANCE 1,000 2025-01-16	EUR	371	0,42	386	0,82
XS1820748538 - Obligaciones LANXESS AG 1,125 2025-05-16	EUR	409	0,46	424	0,90
XS0452314536 - Obligaciones ASSICURAZIONI GENERA 5,125 2024-09	EUR	398	0,45	410	0,87
XS2231191748 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 4,875 2032-08-1	EUR	157	0,18	179	0,38
XS1751004232 - Obligaciones SANTANDER ASSET MANA 1,125 2025-01	EUR	756	0,86	0	0,00
XS1808351214 - Obligaciones CAIXABANK SA 2,250 2025-04-17	EUR	903	1,02	465	0,99
XS1614416193 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 1,500 2025-11	EUR	416	0,47	421	0,89
XS1201001572 - Obligaciones SANTANDER ISSUANCES 2,500 2025-03-	EUR	486	0,55	489	1,03
XS2178043530 - Obligaciones BANK OR IRELAND GROU 3,750 2025-05	EUR	536	0,61	0	0,00
XS1953271225 - Obligaciones UNICREDIT SPA 4,875 2026-02-20	EUR	1.131	1,28	207	0,44
XS1794084068 - Obligaciones WPP PLC 1,375 2025-03-20	EUR	410	0,46	423	0,89
XS2010039035 - Obligaciones DEUTSCHE BAHN FIN GM 0,950 2025-01	EUR	363	0,41	356	0,75
XS0933241456 - Obligaciones TELENOR ASA 2,500 2025-05-22	EUR	406	0,46	420	0,89
XS2193661324 - Obligaciones BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2052-03	EUR	919	1,04	0	0,00
XS1795406658 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 3,875 2051-06	EUR	726	0,82	0	0,00
XS2406737036 - Obligaciones GAS NATURAL SDG SA 2,374 2050-02-2	EUR	854	0,97	0	0,00
XS2327414731 - Obligaciones CANARY WHARF GROUP 3,375 2028-01	GBP	199	0,23	260	0,55
XS1028942354 - Obligaciones ATRADIUS FINANCE BV 5,250 2024-09-	EUR	470	0,53	0	0,00
XS2353073161 - Obligaciones POSTE ITALIANE SPA 2,625 2029-06-2	EUR	0	0,00	155	0,33
XS2256949749 - Obligaciones ABERTIS INFRASTRUCT 3,248 2025-11	EUR	319	0,36	322	0,68
XS1195347478 - Obligaciones AEM SPA 1,750 2024-11-25	EUR	952	1,08	0	0,00
XS1207058733 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 4,500 2031-03	EUR	583	0,66	384	0,81
XS2033351995 - Obligaciones TERNA SPA 0,125 2025-07-25	EUR	410	0,46	426	0,90
XS2052337503 - Obligaciones FORD MOTOR CREDIT CO 2,330 2025-11	EUR	394	0,45	380	0,80
XS1195202822 - Obligaciones TOTAL SA 2,625 2025-02-26	EUR	393	0,45	394	0,83
XS1619643015 - Obligaciones MERLIN PROPERTIES SO 1,750 2025-02	EUR	504	0,57	521	1,10
XS1327504087 - Obligaciones ATLANTIA SPA 1,750 2026-06-26	EUR	445	0,50	454	0,96
XS2163320679 - Bonos SODEXO SA 0,750 2025-01-27	EUR	416	0,47	425	0,90
XS2056430874 - Obligaciones CONTINENTAL AG 0,375 2025-03-27	EUR	412	0,47	424	0,90
XS1043545059 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 1,593 2025-06	EUR	449	0,51	441	0,93

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2180510732 - Bonos ABN AMRO BANK NV 1,250 2025-05-28	EUR	376	0,43	385	0,81
XS2390400633 - Bonos ENEL SPA 0,000 2026-04-28	EUR	1.175	1,33	0	0,00
XS1957442541 - Obligaciones SNAM SPA 1,250 2025-05-28	EUR	408	0,46	421	0,89
XS1725677543 - Obligaciones INMOBILIARIA COLONIA 1,625 2025-08	EUR	457	0,52	472	1,00
XS1996441066 - Obligaciones RENTOKIL INITIAL PLC 0,875 2026-05	EUR	411	0,47	424	0,90
XS2230399441 - Obligaciones AIB GROUP PLC 2,875 2031-05-30	EUR	949	1,08	454	0,96
XS2357281174 - Obligaciones NH HOTEL GROUP SA 2,000 2026-07-02	EUR	449	0,51	440	0,93
XS2387675395 - Obligaciones SOUTHERN CO/THE 1,875 2027-06-24	EUR	0	0,00	189	0,40
XS1140860534 - Obligaciones GENERALI FUND MANAGE 4,596 2025-11	EUR	708	0,80	0	0,00
XS2198213956 - Bonos TEVA PHARM FNC NL III 3,000 2024-10-31	EUR	987	1,12	0	0,00
XS2238783422 - Obligaciones JAPAN TOBACCO INC 100,000 2081-03-	EUR	475	0,54	468	0,99
USV6703DAC84 - Obligaciones BHARTI AIRTEL LTD 1,987 2047-03-03	USD	328	0,37	319	0,68
FR0014003S56 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2052-12	EUR	0	0,00	142	0,30
XS2148623106 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 3,500 2026-04	EUR	886	1,00	0	0,00
XS2545263399 - Bonos CARLSBERG AS 0,000 2025-10-12	EUR	190	0,22	0	0,00
FR0013453040 - Obligaciones ALSTOM SA 0,250 2026-07-14	EUR	443	0,50	450	0,95
XS1564394796 - Obligaciones ING GROUP NV 2,500 2024-02-15	EUR	965	1,09	0	0,00
US84921RAB69 - Cupón Cero SPOTIFY AB 2,232 2026-03-16	USD	0	0,00	122	0,26
XS2154325489 - Obligaciones SYNGENTA FINANCE NV 3,375 2026-04-	EUR	375	0,42	396	0,84
XS2187689034 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 3,500 2025-06	EUR	921	1,04	363	0,77
XS1686846061 - Obligaciones ANGLO AMERICAN CAPIT 1,625 2025-09	EUR	411	0,47	418	0,88
XS2207657417 - Bonos NATIONWIDE BUILDING 0,250 2025-07-22	EUR	412	0,47	425	0,90
USF2R125CD54 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 2,031 2031-12-2	USD	573	0,65	197	0,42
XS2010031057 - Obligaciones AIB GROUP PLC 3,125 2025-06-23	EUR	937	1,06	0	0,00
XS2175848170 - Bonos VOLVO AB 1,625 2025-02-26	EUR	410	0,46	424	0,90
XS2199369070 - Obligaciones BANKINTER SA 0,000 2026-10-17	EUR	803	0,91	192	0,41
XS2207430120 - Obligaciones TENNENT HOLDING BV 0,000 2025-07-22	EUR	746	0,85	385	0,81
XS2131567138 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 0,000 2025-09-22	EUR	915	1,04	0	0,00
DE000A1Z0TA4 - Obligaciones JAB HOLDINGS BV 1,625 2025-04-30	EUR	947	1,07	0	0,00
XS2391860843 - Bonos LINDE PLC 0,000 2026-08-31	EUR	433	0,49	453	0,96
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		60.139	68,19	36.275	76,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		67.595	76,65	39.031	82,61
TOTAL RENTA FIJA		67.595	76,65	39.031	82,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		67.595	76,65	39.031	82,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		80.136	90,87	43.149	91,33

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. 2022
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, los objetivos de departamento y los objetivos individuales 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, de departamento e 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 2022 ha sido la siguiente:

1) Datos cuantitativos

Remuneración Fija, 5.079.497,78 euros, Nº empleados a 31.12.2022, 65.

Altos cargos 1.325.600,28 euros, N° empleados a 31.12.2022, 8.
Empleados incidencia perfil riesgo 2.341.689,33 euros, N° empleados a 31.12.2022, 28.
Remuneración Variable 2.374.171,56 euros, N° empleados a 31.12.2022, 64.
Altos cargos 728.774,10 euros, N° empleados a 31.12.2022, 8.
Empleados incidencia perfil riesgo 1.203.913,22 euros, N° empleados a 31.12.2022, 28.
Remuneración Total 7.453.669,34 euros, N° empleados a 31.12.2022, 65.
Altos cargos 2.054.374,38 euros, N° empleados a 31.12.2022, 8.
Empleados incidencia perfil riesgo 3.545.602,55 euros, N° empleados a 31.12.2022 28.
No existe para los fondos de inversión de la Gestora que dispongan de una comisión de gestión de éxito o resultados, una remuneración variable de los gestores de dichos fondos ligada a este tipo de comisiones gestión.
Remuneración de altos cargos:
El importe fijo pagado ha sido de 1.325.600,28 euros y el importe estimado para la remuneración variable es de 728.774,10 euros, para ocho (8) personas.
Empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC:
El importe fijo pagado ha sido de 2.341.689,33 euros y el importe estimado para la remuneración variable es de 1.203.913,22 euros, para veintiocho (28) personas.

2) Contenido Cualitativo

Remuneración Fija

La retribución fija está en consonancia con el mercado, la formación, la experiencia profesional, el nivel de responsabilidad y la trayectoria de cada empleado, y garantiza, en todo momento, una adecuada equidad interna, y el mínimo que legal o estatutariamente corresponda. Anualmente, la Dirección del Área de Personas 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 Generales: Indicadores de negocio de Mutactivos.

ii. Objetivos Transversales: Proyectos transversales críticos para la compañía (solo dirección y gerencia)

iii. Objetivos de Departamento: Objetivos compartidos para una misma área / equipo.

Objetivos de Puesto: Específicos para cada profesional La ponderación de estos objetivos es diferente para cada nivel profesional, teniendo más peso los de Compañía cuanto más alto es el nivel profesional de los empleados. Los objetivos están definidos de manera clara y sin ambigüedades. Para cada objetivo se definen los siguientes niveles de consecución: excelente, alcanzado, parcialmente alcanzado y no alcanzado. El nivel de Alcanzado se determina con carácter general en virtud del Presupuesto Anual. La consecución de cada nivel viene claramente determinada por un intervalo, constituido por un valor mínimo y un valor máximo.

El resultado alcanzado por los Objetivos de Compañía se presenta por la Subdirección General de Medios al Consejo de Administración del mes de enero para su conocimiento y aprobación. A dicha presentación se acompaña la opinión de Auditoría Interna sobre el cumplimiento de las reglas de cálculo establecidas.

Remuneración Variable Plurianual

Los planes de retribución variable plurianuales tienen carácter extraordinario y se implantan por la exclusiva voluntad

unilateral de los órganos de administración de la Sociedad, extinguiéndose automáticamente una vez transcurrido el período de tiempo para el cual se implantan.

La duración de los Planes de Retribución variable plurianuales se extiende, en la medida de lo posible, durante el mismo período temporal del Plan Estratégico. Los objetivos de cada Plan de Retribución variable plurianual, son acordes con los que estén marcados en el correspondiente Plan Estratégico de la Sociedad o la marcha del negocio correspondiente. Toda la información relevante sobre el sistema de retribución variable plurianual es comunicada de manera personal e individual a los empleados de la entidad afectados.

El pago de una parte sustancial del componente variable de la remuneración plurianual vinculada al cumplimiento de los objetivos y fines del Plan Estratégico incluye, para las personas que dirijan de manera efectiva la empresa, desempeñen las funciones fundamentales o cuyas actividades profesionales incidan de forma significativa en el perfil de riesgo de la Sociedad, un componente diferido. El periodo de diferimiento es como mínimo de tres años. La retribución variable diferida que se encuentre pendiente de abono a los empleados es objeto de reducción si, durante el período hasta su consolidación, concurre alguna de las siguientes circunstancias:

i. Una reformulación de cuentas anuales que no provenga de cambio normativo y siempre que, de acuerdo con la citada reformulación, resultase una retribución variable a liquidar inferior a la inicialmente devengada o no hubiera procedido el pago de retribución alguna de acuerdo con el sistema de retribución variable aplicable.

ii. Si se produce alguna de las siguientes circunstancias:

Una actuación fraudulenta por parte del empleado.

El acaecimiento de circunstancias que determinasen el despido disciplinario precedente.

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.

Las Condiciones específicas de aplicación del plan de retribución variable plurianual se plasman en un reglamento. 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 que firman los empleados 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 dichas 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. Adicionalmente, la política retributiva aplicable a las personas que desarrollan la función de cumplimiento normativo dentro de la sociedad, tiene las siguientes características:

Un mayor peso del componente fijo frente al componente variable

Independencia de los criterios de evaluación frente a las unidades de negocio que supervisan.

En la retribución variable, se establece un peso predominante de los objetivos vinculados a sus funciones.

La política de pensiones de la Sociedad es compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores, los intereses a largo plazo de la Sociedad y de las IIC gestionadas. Durante el ejercicio 2022, el Consejo de Administración de la Sociedad, aprobó la modificación de la Política de Retribuciones, para adaptarla a cambios normativos.

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

No aplicable.