

MUTUAFONDO, FI

Nº Registro CNMV: 50

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

Gestora: 1) MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** Ernst & Young SL

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: 23/03/1987

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 3, en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Iboxx Euro Overall 1-3 years (Total Return). El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. El fondo tiene el 100% de la exposición total en emisiones de renta fija, pública y/o privada (incluyendo titulizaciones, cédulas, etc), sin distribución predeterminada, de emisores/mercados OCDE, principalmente en euros. Las emisiones de renta fija con vencimiento superior a 12 meses tendrán al menos un 50% con un rating A- o superior -alta calidad crediticia-, y el resto con calificación mínima de BBB- (calidad crediticia media) por SP o equivalentes por otras agencias; las emisiones con vencimiento inferior a 12 meses tendrán una calificación crediticia mínima de A-3 por SP o equivalentes.

La rebaja de calificación crediticia de los activos en cartera del fondo no supondrá, la venta de los mismos. El fondo podrá llegar a tener hasta el 100% de los activos en cartera por debajo de la calificación crediticia mínima indicada. La duración media de la cartera estará entre 0 y 4 años. El fondo podrá cubrir el riesgo de crédito de determinados activos de renta fija mediante derivados. La exposición del fondo a riesgo divisa oscilará entre el 0% y 10%.

Asimismo, se invertirá en depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y hasta un máximo del 10% en IIC financieras de renta fija (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

El índice Iboxx Euro Overall 1-3 years (Total Return) (código Bloomberg QW7E) es un índice compuesto por renta fija pública y privada en euros, a un plazo de 1 a 3 años, de emisores de todo el mundo, el índice recoge la reinversión de los rendimientos. El fondo invertirá en activos de deuda de Estados, Comunidades Autónomas o similares, entidades locales, agencias gubernamentales y renta fija privada (activos de deuda corporativa, titulizaciones, cédulas, etc), emitidos todos ellos por entidades residentes en países de la OCDE y también en entidades supranacionales (BEI, Banco Mundial, Eurofima y otros de similares características). La rebaja de la calificación crediticia de los activos en cartera del fondo no supondrá, necesariamente, la venta de los mismos. En consecuencia, el fondo, por circunstancias sobrevenidas especialmente adversas, podrá llegar a tener hasta el 100% de los activos en cartera por debajo de la calificación crediticia mínima indicada.

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	0,46	0,41	0,11
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,37	0,17	-0,10	-0,51

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, 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	9.191.671,58	9.679.426,29	3.188,00	2.974,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE L	34.632.852,66	31.941.690,96	3.850,00	4.040,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE D	946.555,59	2.070.244,56	998,00	711,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	311.854	387.499	203.536	128.652
CLASE L	EUR	1.180.547	1.281.016	1.103.295	992.821
CLASE D	EUR	29.942	75.409	11.121	10.356

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	33,9279	35,6667	35,3334	34,3984
CLASE L	EUR	34,0875	35,7983	35,4278	34,4488
CLASE D	EUR	31,6325	33,3702	33,1542	32,3295

(*)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						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,18		0,18	0,35		0,35	patrimonio	0,02	0,04	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,13	0,00	0,13	0,25	0,00	0,25	mixta	0,02	0,04	Patrimonio
CLASE D	al fondo	0,36		0,36	0,70		0,70	patrimonio	0,03	0,04	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-4,88	2,17	-1,33	-4,43	-1,27	0,94	2,72	1,92	1,43

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,28	03-11-2022	-0,58	13-06-2022	-1,06	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,48	11-11-2022	0,51	22-07-2022	0,68	26-03-2020

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,43	2,40	3,00	2,33	1,59	0,68	2,93	0,68	0,48
Ibex-35	19,60	15,33	16,38	20,51	24,93	16,20	34,14	12,38	139,08
Letra Tesoro 1 año	0,85	0,83	1,14	0,85	0,38	0,19	0,39	0,16	0,15
BENCHMARK MUTUAFONDO FI (REV 25/09/17)	2,04	2,06	2,41	2,17	1,40	0,38	0,75	0,42	1,20
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,17	2,17	2,11	1,85	1,51	1,45	1,51	0,93	0,80

(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.

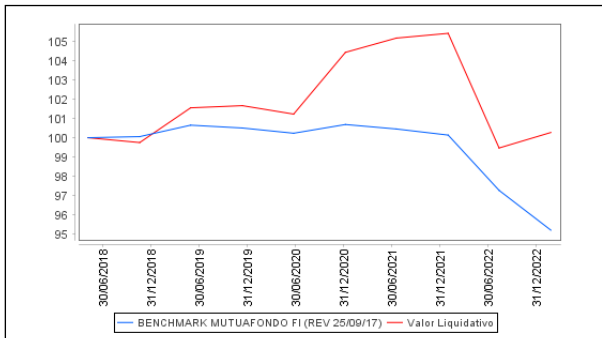
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,40	0,10	0,10	0,10	0,10	0,39	0,41	0,33	0,29

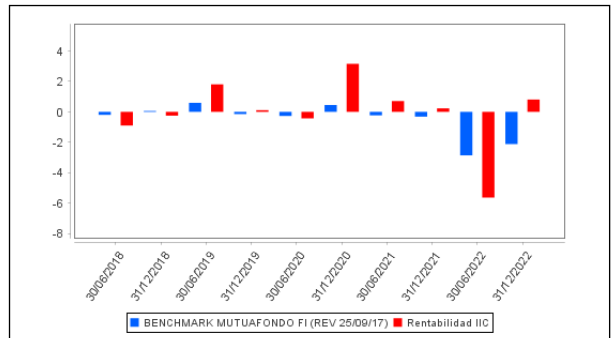
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-4,78	2,19	-1,30	-4,40	-1,24	1,05	2,84		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,28	03-11-2022	-0,58	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,48	11-11-2022	0,51	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	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,43	2,40	3,00	2,33	1,60	0,67	2,93		
Ibex-35	19,60	15,33	16,38	20,51	24,93	16,20	34,14		
Letra Tesoro 1 año	0,85	0,83	1,14	0,85	0,38	0,19	0,39		
BENCHMARK									
MUTUAFONDO FI (REV 25/09/17)	2,04	2,06	2,41	2,17	1,40	0,38	0,75		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,41	2,41	2,43	2,20	1,83	1,81	2,26		

(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 periodos con política de inversión homogénea.

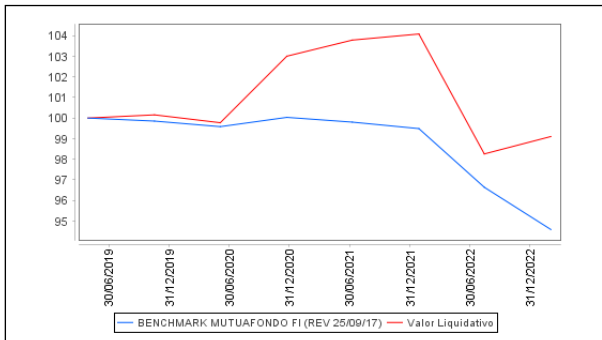
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,30	0,07	0,08	0,07	0,07	0,29	0,30	0,24	

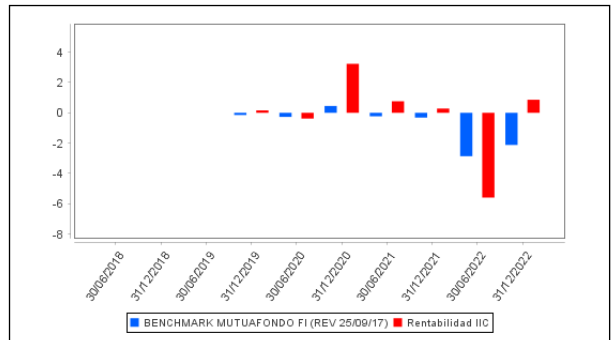
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-5,21	2,08	-1,42	-4,51	-1,35	0,65	2,55	1,66	1,10

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,28	03-11-2022	-0,58	13-06-2022	-1,06	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,48	11-11-2022	0,50	22-07-2022	0,68	26-03-2020

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,42	2,39	2,99	2,30	1,59	0,71	2,95	0,76	0,53
Ibex-35	19,60	15,33	16,38	20,51	24,93	16,20	34,14	12,38	139,08
Letra Tesoro 1 año	0,85	0,83	1,14	0,85	0,38	0,19	0,39	0,16	0,15
BENCHMARK									
MUTUAFONDO FI (REV 25/09/17)	2,04	2,06	2,41	2,17	1,40	0,38	0,75	0,42	1,20
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,21	2,21	2,15	1,89	1,56	1,49	1,56	1,01	0,89

(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 periodos con política de inversión homogénea.

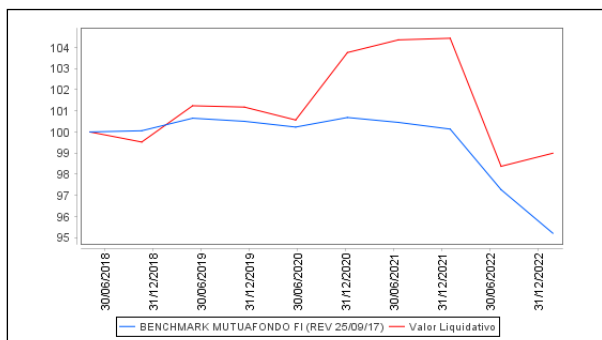
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,75	0,20	0,19	0,19	0,18	0,74	0,75	0,74	0,74

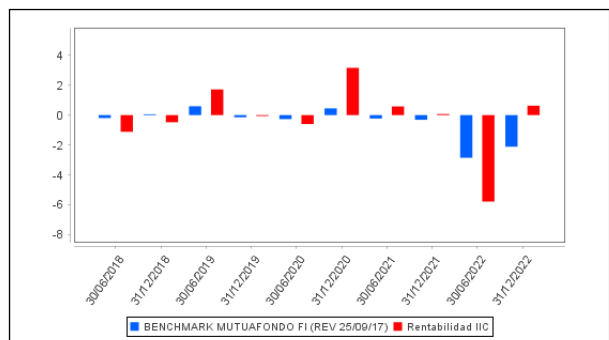
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.310.399	86,08	1.397.256	95,03
* Cartera interior	85.589	5,62	160.206	10,90
* Cartera exterior	1.208.439	79,38	1.219.094	82,91
* Intereses de la cartera de inversión	8.925	0,59	10.490	0,71
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	7.446	0,49	7.466	0,51
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	194.093	12,75	62.130	4,23
(+/-) RESTO	17.851	1,17	10.998	0,75
TOTAL PATRIMONIO	1.522.343	100,00 %	1.470.384	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)	1.470.384	1.743.923	1.743.923	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,71	-12,13	-9,86	-121,03
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,88	-5,72	-5,01	-114,67
(+) Rendimientos de gestión	1,04	-5,49	-4,62	-118,09
+ Intereses	0,02	-0,01	0,01	-319,76
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,87	-5,13	-6,12	-84,06
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,91	1,06	2,95	69,55
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	0,01	0,00	-211,62
± Otros rendimientos	0,00	-1,42	-1,46	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,16	-0,23	-0,39	-32,26
- Comisión de gestión	-0,14	-0,15	-0,29	-8,05
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	2,16
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,06	-0,06	-102,88
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	3,40
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-96,24
+ 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	-96,24
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.522.343	1.470.384	1.522.343	

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

3. Inversiones financieras

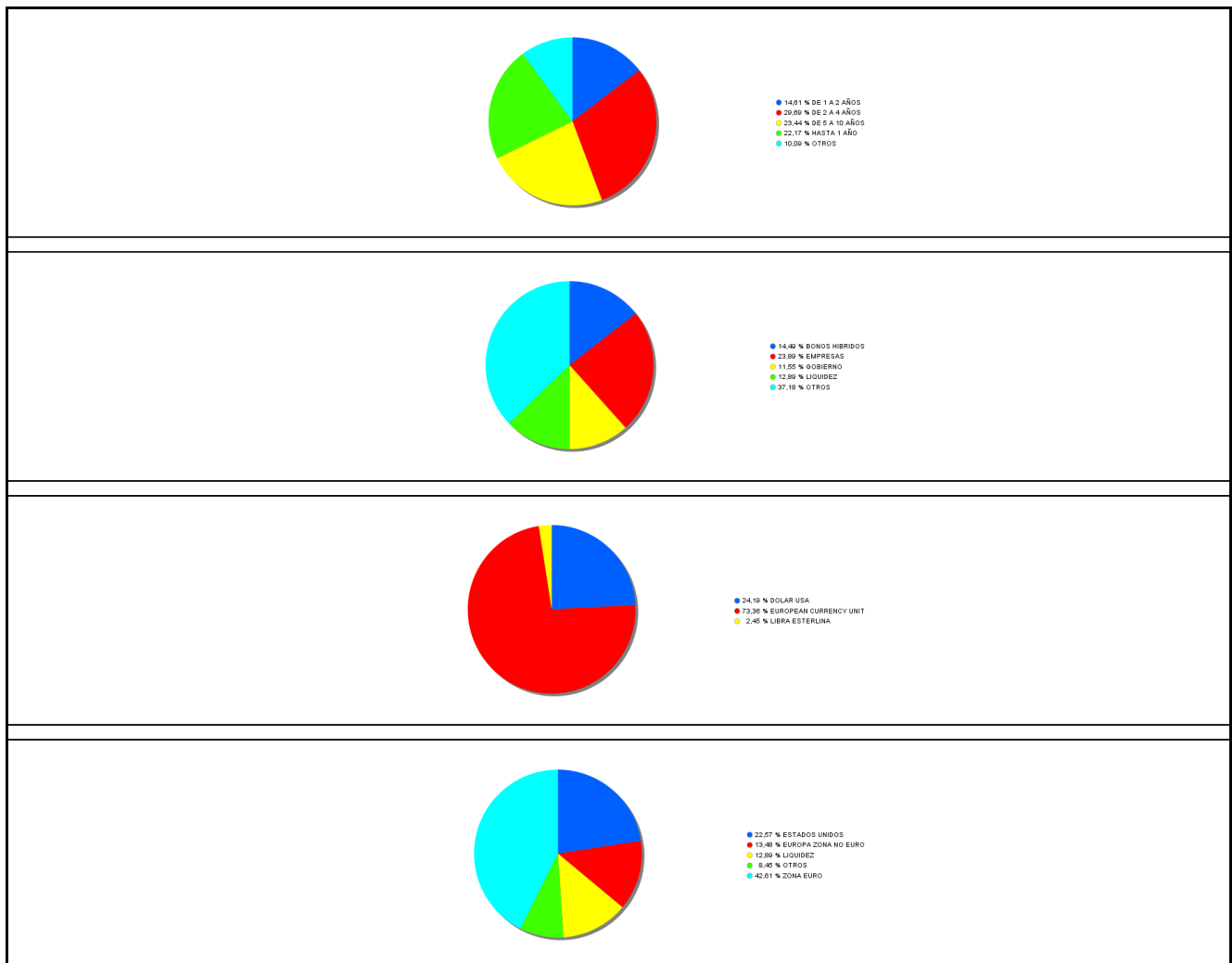
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	85.592	5,62	160.561	10,92
TOTAL RENTA FIJA	85.592	5,62	160.561	10,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	85.592	5,62	160.561	10,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.208.439	79,38	1.218.137	82,84
TOTAL RENTA FIJA	1.208.439	79,38	1.218.137	82,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.208.439	79,38	1.218.137	82,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.294.031	85,00	1.378.698	93,76

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
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/GBP 125000 Fisica	43.283	Inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/USD 125000 Fisica	348.887	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		392170	
BUNDES OBLIGATION 1,3% 15/10/2027	Venta Futuro BUNDES OBLIGATION 1,3% 15/10/2027 1000	167.600	Inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1,7% 15/08/2032	Venta Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1,7% 15/08/2032	18.000	Inversión
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2,2% 12/12/2024	Venta Futuro BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2,2% 12/12/2024	272.400	Inversión
US TREASURY N/B 1,75% 31/12/2024	Venta Futuro US TREASURY N/B 1,75% 31/12/2024 2000	79.076	Inversión
US TREASURY N/B 2,625% 31/05/2027	Venta Futuro US TREASURY N/B 2,625% 31/05/2027 100	91.679	Inversión
US TREASURY N/B 4% 31/10/2029	Compra Futuro US TREASURY N/B 4% 31/10/2029 1000 F	11.295	Inversión
Total otros subyacentes		640050	
TOTAL OBLIGACIONES		1032221	

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 30,42% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta un 2,07%.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es de 388.600.050 euros, suponiendo un 26,88% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 50 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

El fondo mantiene una exposición a activos ilíquidos del 15,45%, correspondiente a 35 activos financieros que figuran en cartera.

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 Iboxx Euro Overall 1-3 years (Total Return). El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

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

El ratio de gastos soportados en el presente ejercicio en la clase A se situó en un 0,40%, en la clase L un 0,30%, mientras que en la clase D se situó en 0,75% dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc, sin comisiones sobre resultados (solo se hace efectivo el cobro de la cantidad generada a cierre de ejercicio). La evolución del patrimonio ha sido negativa en este ejercicio disminuyendo un 19,52% en la clase A, un 7,84% en la clase L y un 60,29% en la D, el número de participes ha aumentado en 214 en el periodo en la clase A, en 190 disminuyó en la clase L y aumentó en 287 en la D, el total de participes en el fondo es de 8.036, la rentabilidad neta del fondo acumulada se situó en el -4,88% en la clase A, en -4,78% en la clase L y en el -5,21% 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 fija euro gestionados por Mutuactivos SAU SGIC tuvieron una rentabilidad media del 0,63% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Compras del periodo:

SOUTHERN CO 1,875% 15/09/2081
BUONI POLIENNALI DEL TE 0,95% 01/06/2032
SPANISH GOV'T SPGB4,8% VTO.31.01.24
EFSF 1,5% 15/12/2025
CAIXABANK 3,75% 07/09/2029
ABANCA CORP BANCARIA 5,25% 14/09/2028
ANGLO AMERICAN CAPITAL 4,75% 21/09/2032
BP CAPITAL MARKETS 3,625% PERPETUO
CESKE DRAHY 5,625% 12/10/2027
VATTENFALL AB 3,25% 18/04/2024
COMCAST CORP 0% 14/09/2026
COCA-COLA CO/THE 1,875% 22/09/2026
INTESA SANPAOLO 7% 21/11/2025
VONOVIA SE 4,75% 23/05/2027
KBC GROUP 4,375% 23/11/2027
L'OREAL 0,875% 29/06/2026
GOVERNOR & CO OF THE BA 6,75% 01/03/2033
ORSTED 5,25% PERPETUO
ELECTRICITE DE FRANCE 7,5% PERPETUO
SOCIETE GENERALE 4,25% 06/12/2030
ELO SACA 4,875% 08/12/2028

Ventas del periodo:

SOUTHERN CO 4% 15/01/2051
BUNDESREPUB. DEUTSCH 0% 15/08/2031
BONOS Y OBLIG DEL ESTAD 0,35% 30/07/2023
AUCHAN HOLDING 3,25% 23/07/2027
NOKIA 3,125% 15/05/2028
ASTM 1% 25/11/2026
NISSAN MOTOR CO 1,94%
JDE PEET'S 0% 16/01/2026
E.ON SE CPN 0 29/09/2022
SPANISH GOV'T SPGB 4,4% VTO.31.10.23
STRYKER CORP 0,25% 03/12/2024
IMPERIAL BRANDS FIN PL 1,375% 27/01/2025
BHP BILLITON FINANCE LTD 6,5% 22/10/2077

BUONI POLIENNALI DEL TE 0,95% 01/06/2032
CEPSA FINANCE 1% 16/02/2025

El fondo tiene la siguiente distribución sectorial: Deuda emitida por entidades públicas 16.63%, deuda de entidades financieras 32.07% (deuda subordinada 10.09%), híbridos corporativos 16.59%, deuda corporativa 33.5%; ABS 1.20%, Liquidez, Pagares y Depósitos 14.93%. Activos ilíquidos: 14.45%. Activos con calificación HY o NR: 1.66%

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. Cierre de posiciones en ITRAXX. El Grado de cobertura medio se sitúa en 98,14% y el apalancamiento medio está en el 45,55%.

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 1,66%.

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

Duración al final del periodo: 1,62 años

Tir al final del periodo: 4,22%

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 del fondo se ha situado en el 2,40% en el último trimestre para la clase A, 2,40 para la clase L y 2,39% para la clase D, disminuyendo respecto al trimestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo se encuentra en niveles superiores en comparación con su benchmark que se situó en el 2,06%, e inferior con el Ibex 35 que se situó en el 15,33%. Sin embargo, la volatilidad anual del fondo es superior a la volatilidad anual 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, para la clase A se ha situado este último trimestre en el 2,17%, 2,41% para la clase L y para la clase D es 2,21%, aumentando respecto a los últimos trimestres.

Durante el segundo semestre se ha intercambiado colateral en 08 ocasiones con BNP y JP Morgan. En el caso de BNP Paribas se ha intercambiado colateral en 4 ocasiones. La cuantía de los colaterales entregados y/o recibidos han representado en media el 0,02% del patrimonio del fondo.

En el caso de JP Morgan se ha intercambiado colateral en 4 ocasiones. La cuantía de los colaterales entregados y/o recibidos han representado en media el 0,02% del patrimonio del fondo. A cierre del semestre hay 0 ? de colaterales tanto entregados como 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 Circular 6/2010 de la CNMV.

Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional.

La operativa con instrumentos derivados pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. Al final del trimestre, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 40,85%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

El fondo mantiene una exposición a activos ilíquidos del 15,45%, correspondiente a 35 activos financieros que figuran en cartera.

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, recogiendo 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 14.340,85 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	%
ES0000123X3 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 4,400 2023-10-31	EUR	0	0,00	65.715	4,47
ES0000012B62 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 0,350 2023-07-31	EUR	0	0,00	70.914	4,82
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	136.629	9,29
ES0265936031 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 5,250 2027-09	EUR	10.096	0,66	0	0,00
ES0380907057 - Bonos UNICAJA BANCO SA 4,500 2025-06-30	EUR	4.979	0,33	5.037	0,34
ES0224244097 - Obligaciones MAPFRE SA 4,125 2047-06-07	EUR	7.270	0,48	7.439	0,51
ES0343307015 - Obligaciones KUTXABANK SA 0,500 2024-09-25	EUR	11.328	0,74	11.455	0,78
ES00000121G2 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 4,800 2024-01-31	EUR	51.920	3,41	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		85.592	5,62	23.931	1,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		85.592	5,62	160.561	10,92
TOTAL RENTA FIJA		85.592	5,62	160.561	10,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		85.592	5,62	160.561	10,92
EU000A3KSXE1 - Obligaciones UNION EUROPEA 0,000 2031-07-04	EUR	5.816	0,38	6.341	0,43
EU000A284451 - Bonos UNION EUROPEA 0,000 2025-11-04	EUR	16.780	1,10	17.517	1,19
EU000A3K4C42 - Obligaciones UNION EUROPEA 0,400 2037-02-04	EUR	6.047	0,40	6.934	0,47
EU000A283859 - Obligaciones UNION EUROPEA 100,000 2030-10-04	EUR	14.001	0,92	15.206	1,03
EU000A2SCAD0 - Bonos REPUBLICA HELENA 1,500 2025-12-15	EUR	1.919	0,13	0	0,00
US91282CDY49 - Obligaciones ESTADOS UNIDOS DE AM 0,937 2032-02	USD	76.912	5,05	84.171	5,72
XS222696986 - Bonos REPUBLIC OF KOREA 0,000 2025-09-16	EUR	12.509	0,82	13.047	0,89
DE0001102564 - Obligaciones REPUBLICA DE ALEMANIA 0,000 2031-08	EUR	29.856	1,96	41.116	2,80
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		163.840	10,76	184.332	12,54
PTOTVLOE0001 - Bonos REPUBLICA DE PORTUGA 0,550 2022-12-05	EUR	0	0,00	602	0,04
XS2073787470 - Bonos INSTITUTO CREDITO OF 0,000 2022-10-31	EUR	0	0,00	1.505	0,10
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	2.107	0,14
XS2561182622 - Obligaciones BANK OF IRELAND PLC 6,750 2033-03-	EUR	1.843	0,12	0	0,00
US80282KBB17 - Obligaciones SANTANDER HOLDINGS U 0,000 2025-06	USD	4.093	0,27	4.238	0,29
XS2244415175 - Obligaciones DAA PLC 0,000 2032-08-05	EUR	4.377	0,29	4.825	0,33
US38141GZE78 - Bonos GOLDMAN SACHS AM 0,608 2022-12-06	USD	0	0,00	4.610	0,31
FR001400EHG3 - Obligaciones SOCIETE GENERALE AM 4,250 2030-12-	EUR	9.782	0,64	0	0,00
XS2530034649 - Obligaciones CAIXABANK SA 3,750 2029-09-07	EUR	10.366	0,68	0	0,00
XS2463505581 - Bonos E.ON AG 0,875 2024-12-08	EUR	3.139	0,21	3.215	0,22
USU81522AC57 - Bonos SEVEN & I HOLDINGS C 0,475 2026-01-10	USD	2.594	0,17	2.673	0,18
USU81522AD31 - Obligaciones SEVEN & I HOLDINGS C 0,650 2027-12	USD	833	0,05	852	0,06
XS2351301499 - Obligaciones AXA SA 0,750 2028-03-14	EUR	4.782	0,31	5.226	0,36
XS2172960481 - Obligaciones NATWEST GROUP 0,000 2025-08-14	GBP	5.201	0,34	5.454	0,37
XS2300292963 - Obligaciones CELLNEX TELECOM SA 0,000 2028-10-1	EUR	2.399	0,16	2.244	0,15
US842587DF14 - Obligaciones SOUTHERN CO/THE 0,000 2025-10-15	USD	0	0,00	4.153	0,28
US65339KCB44 - Obligaciones NEXTERA ENERGY INC 1,900 2051-03-1	USD	4.289	0,28	4.290	0,29
US842434CW01 - Obligaciones SOUTHERN CALIFORNIA 1,475 2027-04-	USD	1.555	0,10	1.646	0,11
US970648AL56 - Obligaciones LINDE PLC 2,325 2027-05-15	USD	3.814	0,25	3.960	0,27
XS2228676735 - Bonos NISSAN MOTOR CO LTD 0,000 2023-09-15	EUR	0	0,00	1.604	0,11
XS2300292617 - Obligaciones CELLNEX TELECOM SA 0,000 2026-08-1	EUR	3.085	0,20	3.050	0,21
XS2354444023 - Bonos JDE PEET'S NV 0,000 2025-12-16	EUR	0	0,00	15.212	1,03
XS2317082787 - Obligaciones HEATHROW FUNDING LTD 2,625 2028-03	GBP	2.106	0,14	2.403	0,16
US172967NL16 - Bonos CITIGROUP INC 1,645 2025-03-17	USD	13.352	0,88	13.852	0,94
XS2477935345 - Bonos TENNET HOLDING BV 1,625 2026-11-17	EUR	10.203	0,67	10.708	0,73
XS2456839013 - Obligaciones BERKSHIRE HATHAWAY II 1,500 2029-12	EUR	8.826	0,58	9.320	0,63
XS2231183646 - Obligaciones ABERTIS INFRAESTRUTU 0,000 2029-09	EUR	656	0,04	690	0,05
XS2536431617 - Obligaciones ANGLO AMERICAN CAPIT 4,750 2032-09	EUR	3.658	0,24	0	0,00
XS2559069849 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 3,500 2025-11-21	USD	2.424	0,16	0	0,00
USG6382GYX44 - Bonos NATWEST GROUP 1,739 2025-03-22	USD	7.346	0,48	7.647	0,52
FR0013524865 - Obligaciones GROUPE AUCHAN 0,000 2027-04-23	EUR	0	0,00	5.512	0,37
BE0002900810 - Bonos KBC GROUP NV 4,375 2026-11-23	EUR	8.430	0,55	0	0,00
XS2208302179 - Obligaciones ATLANTIA SPA 0,000 2027-05-30	EUR	6.040	0,40	6.276	0,43
US776743AJ55 - Obligaciones ROPER INDUSTRIES 0,000 2030-06-30	USD	605	0,04	624	0,04
FR0014002PC4 - Obligaciones TIKEHAU CAPITAL SCS 1,625 2028-12-	EUR	3.545	0,23	3.595	0,24
CH0537261858 - Obligaciones CREDIT SUISSE GROUP 3,250 2025-04-	EUR	2.747	0,18	2.976	0,20
XS2470180345 - Obligaciones Pepper Iberia Unsecu 0,000 2032-11	EUR	7.018	0,46	7.110	0,48
XS2545247863 - Bonos VATTENFAL AB 3,250 2024-04-18	EUR	9.096	0,60	0	0,00
XS2193663619 - Obligaciones BP CAPITAL MARKETS P 4,250 2027-03	GBP	8.163	0,54	8.330	0,57
XS2391779134 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2026-09	EUR	10.712	0,70	9.909	0,67
US04636NAC74 - Bonos ASTRAZENECA FINANCE 0,350 2024-05-28	USD	6.166	0,41	6.334	0,43
XS2338355105 - Bonos GOLDMAN SACHS AM 0,000 2024-01-30	EUR	4.942	0,32	4.920	0,33
DE000A3MP4T1 - Bonos VONOVIA SE 0,000 2025-12-01	EUR	8.059	0,53	8.193	0,56
DE000A30VQA4 - Bonos VONOVIA SE 4,750 2027-04-23	EUR	3.848	0,25	0	0,00
DE000A3MQQV5 - Obligaciones DEUTSCHE BOERSE AG 0,000 2028-06-2	EUR	5.987	0,39	5.781	0,39
XS2470180774 - Obligaciones Pepper Iberia Unsecu 0,000 2032-11	EUR	1.251	0,08	1.272	0,09
XS2193662728 - Obligaciones BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2029-06	EUR	7.972	0,52	6.829	0,46
XS2451803063 - Obligaciones BAYER AG 5,375 2049-06-25	EUR	10.880	0,71	10.352	0,70
XS2391790610 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06	EUR	5.505	0,36	5.408	0,37
US025816CS64 - Bonos AMERICAN EXPRESS COM 1,275 2027-03-04	USD	1.702	0,11	1.781	0,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0305452015 - Obligaciones[AUTONORIA]0,000 2032-12-25	EUR	615	0,04	801	0,05
FR0013464922 - Obligaciones[ELECTRICITE DE FRANC]3,000 2027-12	EUR	2.457	0,16	2.286	0,16
FR0013510823 - Obligaciones[ABERTIS INFRAESTRUTU]2,500 2027-02	EUR	1.381	0,09	1.436	0,10
FR001400EFQ6 - Obligaciones[ELECTRICITE DE FRANC]7,500 2171-12	EUR	9.985	0,66	0	0,00
FR001400EHH1 - Obligaciones[GROUPE AUCHAN]4,875 2028-12-08	EUR	8.332	0,55	0	0,00
FR0013452893 - Obligaciones[TIKEHAU CAPITAL SCS]2,250 2026-09-	EUR	6.165	0,40	6.391	0,43
FR0011700293 - Obligaciones[ELECTRICITE DE FRANC]2,937 2029-01	GBP	1.029	0,07	1.050	0,07
FR001400QI5 - Obligaciones[COVIVIO HOTELS SACA]0,000 2029-07-	EUR	3.049	0,20	3.196	0,22
FR0014009EJ8 - Bonos[L OREAL SA]0,875 2026-06-29	EUR	1.854	0,12	0	0,00
FR001400AJX2 - Obligaciones[BOUYGUES, S.A.]2,250 2029-03-29	EUR	8.194	0,54	8.599	0,58
FR0012174597 - Obligaciones[BPE SA]2,875 2024-09-30	EUR	9.744	0,64	10.018	0,68
US09660V2A05 - Obligaciones[BNP PARIBAS SECURIT]2,187 2028-03	USD	4.148	0,27	4.445	0,30
US42824CBK45 - Obligaciones[HEWLETT PACKARD ENTE]0,875 2026-03	USD	4.204	0,28	4.361	0,30
US097023CY98 - Obligaciones[BOEING COMPANY INC]2,575 2030-02-0	USD	5.994	0,39	6.050	0,41
US097023CV59 - Obligaciones[BOEING COMPANY INC]2,852 2039-11-0	USD	5.143	0,34	5.148	0,35
US808513BD67 - Obligaciones[CHARLES SCHAWAB CO]1,343 2025-06-0	USD	1.581	0,10	1.633	0,11
US05526DBN49 - Obligaciones[BAT CAPITAL CORP]2,453 2030-03-02	USD	9.587	0,63	9.977	0,68
US172967M012 - Obligaciones[CITIGROUP INC]1,553 2025-04-08	USD	11.108	0,73	11.539	0,78
US254687DM53 - Obligaciones[WALT DISNEY COMPANY]1,3,562 2028-04	USD	7.445	0,49	7.883	0,54
US718546AV68 - Bonos[PHILLIPS 66]1,925 2025-03-09	USD	2.899	0,19	3.024	0,21
USF2R125CE38 - Obligaciones[CREDIT AGRICOLE SA]2,000 2028-01-1	USD	4.079	0,27	4.360	0,30
US89114TZZ23 - Bonos[TORONTO-DOMINION BAN]0,000 2027-03-10	USD	6.832	0,45	7.142	0,49
US46647PCT12 - Bonos[JP MORGAN CHASE & CO]0,780 2025-06-10	USD	4.323	0,28	4.465	0,30
US172967K657 - Obligaciones[CITIGROUP INC]1,850 2026-01-12	USD	13.544	0,89	14.088	0,96
USU0044VAF32 - Obligaciones[APOLLO MANAGEMENT]2,475 2024-12-17	USD	9.078	0,60	9.324	0,63
US55354GAL41 - Obligaciones[MSCI INC]1,937 2025-06-01	USD	8.223	0,54	8.671	0,59
USF1R15XK367 - Obligaciones[BNP PARIBAS SECURIT]3,687 2025-08	USD	4.667	0,31	4.782	0,33
US06738EBK01 - Obligaciones[BARCLAYS BANK PLC]2,544 2029-06-20	USD	4.308	0,28	4.526	0,31
US46647PBK12 - Obligaciones[JP MORGAN CHASE & CO]1,041 2025-04	USD	7.799	0,51	8.045	0,55
USF22797RT78 - Obligaciones[CREDIT AGRICOLE SA]1,968 2034-01-2	USD	11.154	0,73	11.377	0,77
US29265WAA62 - Obligaciones[ENEL SPA]4,375 2043-09-24	USD	14.553	0,96	15.122	1,03
US6174468Q59 - Obligaciones[MORGAN STANLEY INVES]1,094 2025-04	USD	8.669	0,57	8.954	0,61
USF2893TAF33 - Obligaciones[ELECTRICITE DE FRANC]2,625 2023-01	USD	22.750	1,49	21.808	1,48
XS1784311703 - Obligaciones[UNIPOLSAI SPA]3,875 2028-03-01	EUR	4.720	0,31	4.603	0,31
XS2114413565 - Obligaciones[AT&T CORP]2,875 2025-05-01	EUR	16.860	1,11	16.388	1,11
XS2392996109 - Obligaciones[PERSHING SQUARE HOLD]1,375 2027-10	EUR	13.837	0,91	13.730	0,93
XS2056491587 - Obligaciones[ASSICURAZIONI GENERA]2,124 2030-10	EUR	4.135	0,27	3.959	0,27
XS2304675791 - Obligaciones[EP INFRASTRUCTURE ASI]1,816 2030-12	EUR	6.718	0,44	6.420	0,44
XS2150054026 - Bonos[BARCLAYS BANK PLC]3,375 2024-04-02	EUR	9.384	0,62	9.543	0,65
XS1888179477 - Obligaciones[VODAFONE GROUP PLC]3,100 2027-01-0	EUR	2.138	0,14	2.085	0,14
XS2102931594 - Obligaciones[CAIXABANK SA]0,375 2025-02-03	EUR	4.605	0,30	4.734	0,32
XS2087622069 - Obligaciones[STRYKER CORP]0,250 2024-11-04	EUR	0	0,00	1.533	0,10
XS2167007249 - Bonos[WELLS FARGO COMPANY]1,338 2024-04-05	EUR	16.091	1,06	16.269	1,11
XS2182404298 - Bonos[BANCO BILBAO VIZCAYA]0,750 2025-06-04	EUR	4.651	0,31	4.780	0,33
XS2495084621 - Obligaciones[CESKE DRAHY ASI]5,625 2027-07-12	EUR	7.262	0,48	0	0,00
XS2049422343 - Obligaciones[WISS RE FINANCE LUX]4,250 2051-09	USD	5.205	0,34	5.729	0,39
XS1346228577 - Obligaciones[AXA SA]3,375 2027-07-06	EUR	6.520	0,43	6.818	0,46
XS1419674525 - Obligaciones[DAA PLC]1,554 2028-03-07	EUR	4.352	0,29	4.535	0,31
XS2308321962 - Bonos[PRICELINE GROUP INC]0,000 2025-02-08	EUR	5.926	0,39	6.046	0,41
XS1428773763 - Obligaciones[ASSICURAZIONI GENERA]5,000 2047-12	EUR	3.012	0,20	2.954	0,20
XS2563353361 - Obligaciones[DONG ENERGY A/S]5,250 3022-12-08	EUR	1.865	0,12	0	0,00
XS2183818637 - Obligaciones[STANDARD LIFE INVEST]0,000 2025-09	EUR	11.460	0,75	11.706	0,80
XS1294343337 - Obligaciones[OMV AG]6,250 2025-12-09	EUR	9.949	0,65	9.924	0,67
XS1592433038 - Obligaciones[COOPERATIVE RABOBAN]2,000 2029-04	USD	3.145	0,21	3.751	0,26
XS2308313860 - Obligaciones[AUSNET SERVICES]1,625 2026-09-11	EUR	15.673	1,03	14.558	0,99
XS2334857138 - Obligaciones[ENI SPA]2,750 2043-02-11	EUR	3.167	0,21	3.018	0,21
XS2465792294 - Bonos[CELLNEX TELECOM SA]2,250 2026-01-12	EUR	1.107	0,07	1.118	0,08
XS2171875839 - Obligaciones[CPI PROPERTY GROUP]2,750 2026-02-1	EUR	1.207	0,08	1.371	0,09
XS2077670003 - Obligaciones[BAYER AG]2,375 2025-05-12	EUR	10.689	0,70	10.096	0,69
XS2075280995 - Obligaciones[DNB NOR BANK ASA]4,875 2038-11-12	USD	7.721	0,51	7.866	0,53
XS2242929532 - Obligaciones[ENI SPA]100,000 2050-01-13	EUR	4.315	0,28	4.239	0,29
XS2360853332 - Obligaciones[PROSUS NV]1,288 2029-04-13	EUR	9.148	0,60	9.012	0,61
XS0971213201 - Obligaciones[INTESA SANPAOLO SPA]6,625 2023-09-	EUR	0	0,00	6.187	0,42
XS2242931603 - Obligaciones[ENI SPA]100,000 2048-10-13	EUR	3.581	0,24	3.400	0,23
XS0746068732 - Obligaciones[HEATHROW FUNDING LTD]7,125 2024-02	GBP	7.495	0,49	7.870	0,54
XS1629774230 - Obligaciones[VOLKSWAGEN INT. FINA]3,875 2027-06	EUR	2.479	0,16	2.470	0,17
XS1275957121 - Obligaciones[INTERCONTINENTAL HOT]3,750 2025-05	GBP	1.262	0,08	1.325	0,09
XS2385397901 - Bonos[COMCAST CORPORATION]0,000 2026-08-14	EUR	8.227	0,54	0	0,00
XS2065555662 - Obligaciones[BANK OF IRELAND PLC]2,375 2029-10-	EUR	12.110	0,80	12.929	0,88
XS1951220596 - Obligaciones[BANKIA SA]3,750 2028-02-15	EUR	15.026	0,99	15.258	1,04
XS1614198262 - Obligaciones[GOLDMAN SACHS AM]1,375 2023-05-15	EUR	495	0,03	499	0,03
XS2171872570 - Obligaciones[NOKIA OYJ]3,125 2028-05-15	EUR	3.758	0,25	4.811	0,33
XS1028950290 - Obligaciones[INN GROUP NV]4,500 2026-01-15	EUR	4.931	0,32	4.864	0,33
XS2385393405 - Obligaciones[CELLNEX TELECOM SA]1,000 2027-06-1	EUR	4.494	0,30	4.285	0,29

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0293657416 - Obligaciones PELICAN MORTGAGES PL 0,903 2054-09	EUR	855	0,06	927	0,06
XS2407027031 - Obligaciones VIA OUTLETS BV 1,750 2028-08-15	EUR	1.928	0,13	2.139	0,15
XS1996435688 - Obligaciones CEPSA FINANCE 1,000 2025-01-16	EUR	0	0,00	4.262	0,29
XS0451790280 - Obligaciones KONINKLIJKE KPN NV 5,750 2029-09-1	GBP	2.953	0,19	3.201	0,22
XS2244941733 - Obligaciones TULPENHUIS 0,000 2058-01-18	EUR	779	0,05	797	0,05
XS2444286145 - Obligaciones ALFA LAVAL AB 1,375 2029-02-18	EUR	4.460	0,29	4.455	0,30
XS2407028435 - Obligaciones MVM ENERGETIKA ZRT 0,875 2027-11-1	EUR	7.180	0,47	7.965	0,54
XS2430287362 - Obligaciones PROSUS NV 2,085 2030-01-19	EUR	3.603	0,24	3.538	0,24
XS2080767010 - Obligaciones AIB GROUP PLC 1,875 2024-11-19	EUR	5.945	0,39	6.026	0,41
XS1953271225 - Obligaciones UNICREDIT SPA 4,875 2026-02-20	EUR	6.370	0,42	6.421	0,44
XS1895557921 - Obligaciones FACT SA 1,000 2025-11-20	EUR	135	0,01	840	0,06
XS2331921390 - Obligaciones ANIMA HOLDING SPA 1,500 2028-04-22	EUR	3.463	0,23	3.545	0,24
XS2010039035 - Obligaciones DEUTSCHE BAHN FIN GM 0,950 2025-01	EUR	6.771	0,44	6.598	0,45
XS2207976783 - Obligaciones UNICREDIT SPA 2,200 2026-07-22	EUR	2.715	0,18	2.744	0,19
XS1112678989 - Obligaciones COCA-COLA COMPANY 1,875 2026-09-22	EUR	8.533	0,56	0	0,00
XS1309437215 - Obligaciones BHP BILLITON FINANCE 6,500 2026-10	GBP	0	0,00	2.974	0,20
XS1057783174 - Obligaciones SYDNEY AIRPORT 2,750 2024-04-23	EUR	12.365	0,81	12.593	0,86
XS2069407786 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 1,625 2027-03-2	EUR	2.933	0,19	3.290	0,22
XS2055089457 - Obligaciones UNICREDIT SPA 2,000 2024-09-23	EUR	2.744	0,18	2.763	0,19
XS2056490423 - Obligaciones ACHMEA HYPOTHEEKBANK 2,312 2050-09	EUR	6.413	0,42	6.687	0,45
XS2290960520 - Obligaciones TOTAL SA 1,625 2027-10-25	EUR	3.648	0,24	3.622	0,25
XS2190979489 - Obligaciones EUCRESSON AS 1,625 2027-03-25	EUR	6.240	0,41	6.191	0,42
XS2412267358 - Bonos ASTM SPA 1,000 2026-08-25	EUR	685	0,05	2.009	0,14
XS2014371137 - Obligaciones CARTESIAN RESIDENT_0,127 2054-11-	EUR	3.466	0,23	3.594	0,24
XS1824424706 - Obligaciones PETROLEOS MEXICANOS 4,750 2029-02-	EUR	6.877	0,45	6.594	0,45
XS2345996743 - Obligaciones ERICSSON SA 1,000 2029-02-26	EUR	9.894	0,65	10.110	0,69
XS1327504087 - Obligaciones ATLANTIA SPA 1,750 2026-06-26	EUR	9.627	0,63	9.753	0,66
XS1109836038 - Obligaciones HANNOVER RUECK SE 3,375 2025-09-26	EUR	2.900	0,19	2.911	0,20
XS1558013360 - Obligaciones IMPERIAL BRANDS PLC 1,375 2024-10-	EUR	0	0,00	9.605	0,65
XS1799039976 - Obligaciones SANTANDER UK GROUP PI 0,130 2023-03	EUR	11.541	0,76	11.551	0,79
XS2149207354 - Bonos GOLDMAN SACHS AM 3,375 2025-03-27	EUR	7.727	0,51	7.874	0,54
XS2346125573 - Obligaciones POLSKI KONCERN NAFTO 1,125 2028-02	EUR	3.798	0,25	3.708	0,25
XS1799938995 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 3,375 2024-06	EUR	3.863	0,25	3.705	0,25
XS1293505639 - Obligaciones NEDERLANDSE GASUNIE 5,125 2025-09-	EUR	7.524	0,49	7.706	0,52
XS2202900424 - Obligaciones COOPERATIEVE RABOBAN 2,187 2029-06	EUR	4.460	0,29	4.410	0,30
XS2468979302 - Obligaciones PPF TELECOM GROUP BV 3,125 2027-04	EUR	5.240	0,34	5.385	0,37
XS2230399441 - Obligaciones AIB GROUP PLC 2,875 2031-05-30	EUR	4.437	0,29	4.545	0,31
XS2387675395 - Obligaciones SOUTHERN CO THE 1,875 2027-06-24	EUR	6.611	0,43	1.751	0,12
XS2148623106 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 3,500 2025-04	EUR	5.746	0,38	5.871	0,40
XS2466172363 - Bonos GLOBAL AGRAJES SLU 1,625 2027-04-06	EUR	7.207	0,47	7.510	0,51
XS2461786829 - Bonos CEZ AS 2,375 2027-04-06	EUR	5.624	0,37	5.867	0,40
XS1935256369 - Obligaciones TELECOM ITALIA SPA 4,000 2024-03-1	EUR	9.675	0,64	9.691	0,66
XS1380334141 - Obligaciones BERKSHIRE HATHAWAY II 1,300 2023-12	EUR	3.165	0,21	3.212	0,22
USG06940AE30 - Obligaciones BAE SYSTEMS PLC 1,700 2030-01-15	USD	2.575	0,17	2.748	0,19
XS1490620413 - Obligaciones ASSA ABLOY AB-B 0,400 2024-09-16	EUR	14.180	0,93	14.595	0,99
XS2154325489 - Obligaciones SYNGENTA FINANCE NV 3,375 2026-04-	EUR	9.837	0,65	10.295	0,70
XS1456422135 - Obligaciones JP MORGAN CHASE & CO 0,625 2023-11	EUR	9.863	0,65	9.845	0,67
XS0187456156 - Obligaciones SLM STUDENT LOAN TRU 0,882 2039-07	EUR	1.422	0,09	1.601	0,11
XS2436807866 - Bonos P3 GROUP SARL 0,875 2026-01-26	EUR	12.418	0,82	12.934	0,88
XS2207430120 - Obligaciones TENNET HOLDING BV 0,000 2025-07-22	EUR	8.933	0,59	8.740	0,59
XS2131567138 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 0,000 2025-09-22	EUR	3.684	0,24	3.538	0,24
US50068RAP10 - Bonos KOREA NATIONAL OIL C 0,625 2026-04-07	USD	23.180	1,52	24.276	1,65
USH42097DA27 - Bonos UBS GROUP AG 0,000 2025-05-12	USD	9.593	0,63	9.746	0,66
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.012.789	66,53	985.517	67,02
US38141GZFE78 - Bonos GOLDMAN SACHS AM 0,608 2023-12-06	USD	4.510	0,30	0	0,00
PTTGC50M0007 - Bonos VOLTA ELECTRICITY RE 0,091 2023-02-13	EUR	85	0,01	341	0,02
XS0910943983 - Obligaciones ORIGIN ENERGY FINANC 3,000 2023-04	EUR	6.243	0,41	6.246	0,42
XS1679158094 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,125 2023-01-12	EUR	2.919	0,19	2.944	0,20
XS0971213201 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 6,625 2023-09-	EUR	6.032	0,40	0	0,00
XS1843444081 - Bonos ALTRIA GROUP INC 1,000 2023-02-15	EUR	3.876	0,25	3.900	0,27
XS0856014583 - Obligaciones BAT INTL FINANCE 2,375 2023-01-19	EUR	3.632	0,24	3.624	0,25
XS0161620942 - Obligaciones AEROPORTI DI ROMA 2,720 2023-02-20	GBP	4.514	0,30	4.703	0,32
XS0160258280 - Obligaciones EDP FINANCE BV 2,660 2022-12-23	EUR	0	0,00	23.466	1,60
XS2091216205 - Cupón Cero E.ON AG 0,044 2022-09-29	EUR	0	0,00	958	0,07
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		31.810	2,09	46.181	3,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.208.439	79,38	1.218.137	82,84
TOTAL RENTA FIJA		1.208.439	79,38	1.218.137	82,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.208.439	79,38	1.218.137	82,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.294.031	85,00	1.378.698	93,76
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
PTBEQKOM0019 - Bonos BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2025-12-08	EUR	7.446	0,49	7.466	0,51

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

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, Nº empleados a 31.12.2022, 8.

Empleados incidencia perfil riesgo 2.341.689,33 euros, Nº empleados a 31.12.2022, 28.

Remuneración Variable 2.374.171,56 euros, Nº empleados a 31.12.2022, 64.

Altos cargos 728.774,10 euros, Nº empleados a 31.12.2022, 8.

Empleados incidencia perfil riesgo 1.203.913,22 euros, Nº empleados a 31.12.2022, 28.

Remuneración Total 7.453.669,34 euros, Nº empleados a 31.12.2022, 65.

Altos cargos 2.054.374,38 euros, Nº empleados a 31.12.2022, 8.

Empleados incidencia perfil riesgo 3.545.602,55 euros, Nº 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 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 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.