

MUTUAFONDO MIXTO SELECCION, FI

Nº Registro CNMV: 4682

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

Gestora: 1) MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: Ernst & Young SL

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

clientes@mutuactivos.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 20/12/2013

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: 3, en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 3 to 5 Years, 27% Merrill Lynch European Currency High Yield BB-B y 23% MSCI Europe en euros. Se invierte hasta un 30% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en activos de renta fija, principalmente privada aunque también pública, incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, deuda subordinada (última en el orden de prelación de cobro), y hasta un 35% en titulaciones líquidas.

Asimismo, se invertirá hasta un 25% de la exposición total en bonos canjeables por acciones (podrán comportarse como renta variable) o en bonos contingentes convertibles (emitidos normalmente a perpetuidad con opción de recompra para el emisor, y de producirse la contingencia, que está ligada al ratio de solvencia del emisor, pueden convertirse en acciones, lo cual puede tener impacto positivo o negativo en el valor liquidativo, o aplicar una quita al principal del bono, lo que afectaría negativamente al valor liquidativo), este porcentaje anterior está incluido dentro del 30% de la exposición total en renta variable.

No hay predeterminación por rating de emisiones/emisores de renta fija (incluso sin calificar). Duración media de la cartera de renta fija: entre -3 y 6 años. Los emisores y mercados serán principalmente OCDE, con un máximo del 40% en emisores/mercados emergentes (puede haber concentración geográfica/sectorial). La suma de renta variable de emisores no Zona Euro más la exposición a riesgo divisa podrá superar el 30%. Exposición máxima a riesgo de mercado por derivados: patrimonio neto. Se invierte 0-100% en IIC financieras, principalmente ETF-UCITS (máximo 10% en IIC no ETF-UCITS).

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	0,23	0,36	0,61	0,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,34	0,23	-0,06	-0,54

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	456.284,68	582.230,91	322,00	364,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE C	142.431,18	167.219,04	64,00	68,00	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	45.938	87.240	74.083	45.071
CLASE C	EUR	14.982	19.928	20.153	23.237

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	100,6792	110,3923	108,2994	109,1292
CLASE C	EUR	105,1908	114,1914	110,9119	110,6496

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,63		0,63	1,25		1,25	patrimonio	0,02	0,05	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,13		0,13	0,25		0,25	patrimonio	0,02	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-8,80	1,41	-0,88	-6,35	-3,11	1,93	-0,76	4,71	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,32	03-11-2022	-0,79	13-06-2022	-1,80	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,46	11-11-2022	0,46	11-11-2022	1,03	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,98	2,55	3,39	3,24	2,44	1,11	4,27	1,61	
Ibex-35	19,60	15,33	16,38	20,51	24,93	16,20	34,14	12,38	
Letra Tesoro 1 año	0,85	0,83	1,14	0,85	0,38	0,19	0,39	0,16	
BENCHMARK MUTUAFONDO MIXTO SELECCION (DESDE 2021)	6,24	6,21	6,06	7,39	5,06	2,88	9,84	2,77	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,97	2,97	2,91	2,64	2,22	2,07	2,40	2,17	

(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.

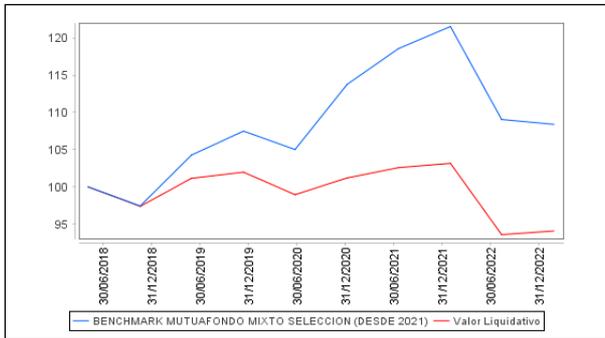
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,41	0,35	0,35	0,36	0,35	1,42	1,44	1,37	1,41

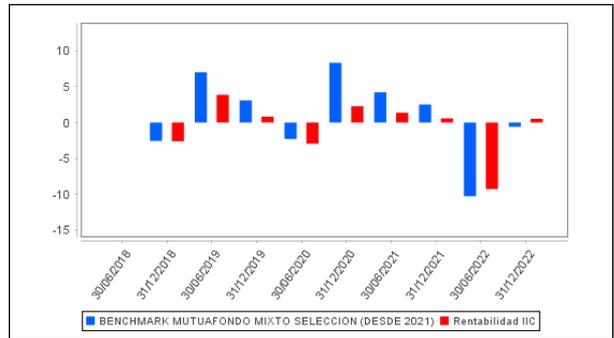
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 19 de Enero de 2018 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-7,88	1,66	-0,63	-6,12	-2,87	2,96	0,24	5,60	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,32	03-11-2022	-0,79	13-06-2022	-1,79	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,46	11-11-2022	0,46	11-11-2022	1,04	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,98	2,55	3,40	3,23	2,44	1,11	4,26	1,62	
Ibex-35	19,60	15,33	16,38	20,51	24,93	16,20	34,14	12,38	
Letra Tesoro 1 año	0,85	0,83	1,14	0,85	0,38	0,19	0,39	0,16	
BENCHMARK MUTUAFONDO MIXTO SELECCION (DESDE 2021)	6,24	6,21	6,06	7,39	5,06	2,88	9,84	2,77	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,90	2,90	2,93	2,72	2,34	2,26	2,66	1,73	

(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.

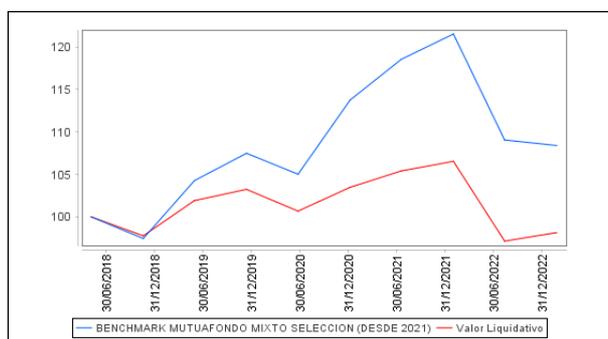
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,41	0,10	0,10	0,11	0,10	0,42	0,44	0,45	

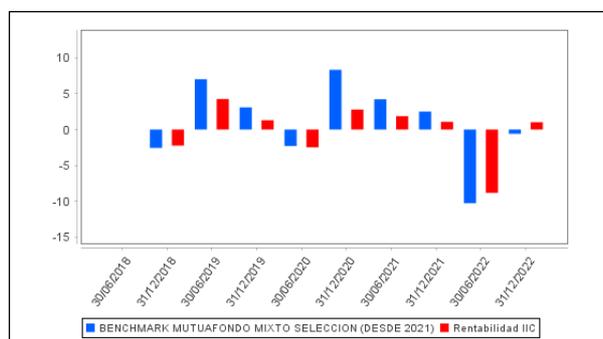
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 19 de Enero de 2018 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	57.402	94,22	64.613	85,32
* Cartera interior	13.211	21,69	6.379	8,42
* Cartera exterior	43.732	71,78	57.684	76,17
* Intereses de la cartera de inversión	11	0,02	101	0,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	449	0,74	450	0,59
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.967	4,87	11.213	14,81
(+/-) RESTO	553	0,91	-97	-0,13
TOTAL PATRIMONIO	60.921	100,00 %	75.729	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	75.729	107.168	107.168	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-22,48	-24,27	-47,02	-32,59
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,76	-9,28	-10,12	-105,93
(+) Rendimientos de gestión	1,29	-8,69	-8,98	-110,82
+ Intereses	0,03	-0,01	0,02	-529,99
+ Dividendos	0,03	0,03	0,05	-21,72
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,46	-6,05	-6,61	-105,58
± 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)	0,70	0,42	1,07	23,01
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,11	-1,11	-1,20	-107,20
± Otros resultados	-0,04	0,09	0,07	-135,62
± Otros rendimientos	0,00	-2,06	-2,38	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,54	-0,61	-1,17	-35,24
- Comisión de gestión	-0,51	-0,52	-1,03	-28,53
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	-22,68
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,07	-0,09	-87,81
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-20,31
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-74,79
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,03	-52,61
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,02	0,03	-53,24

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	30,24
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	60.921	75.729	60.921	

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

3. Inversiones financieras

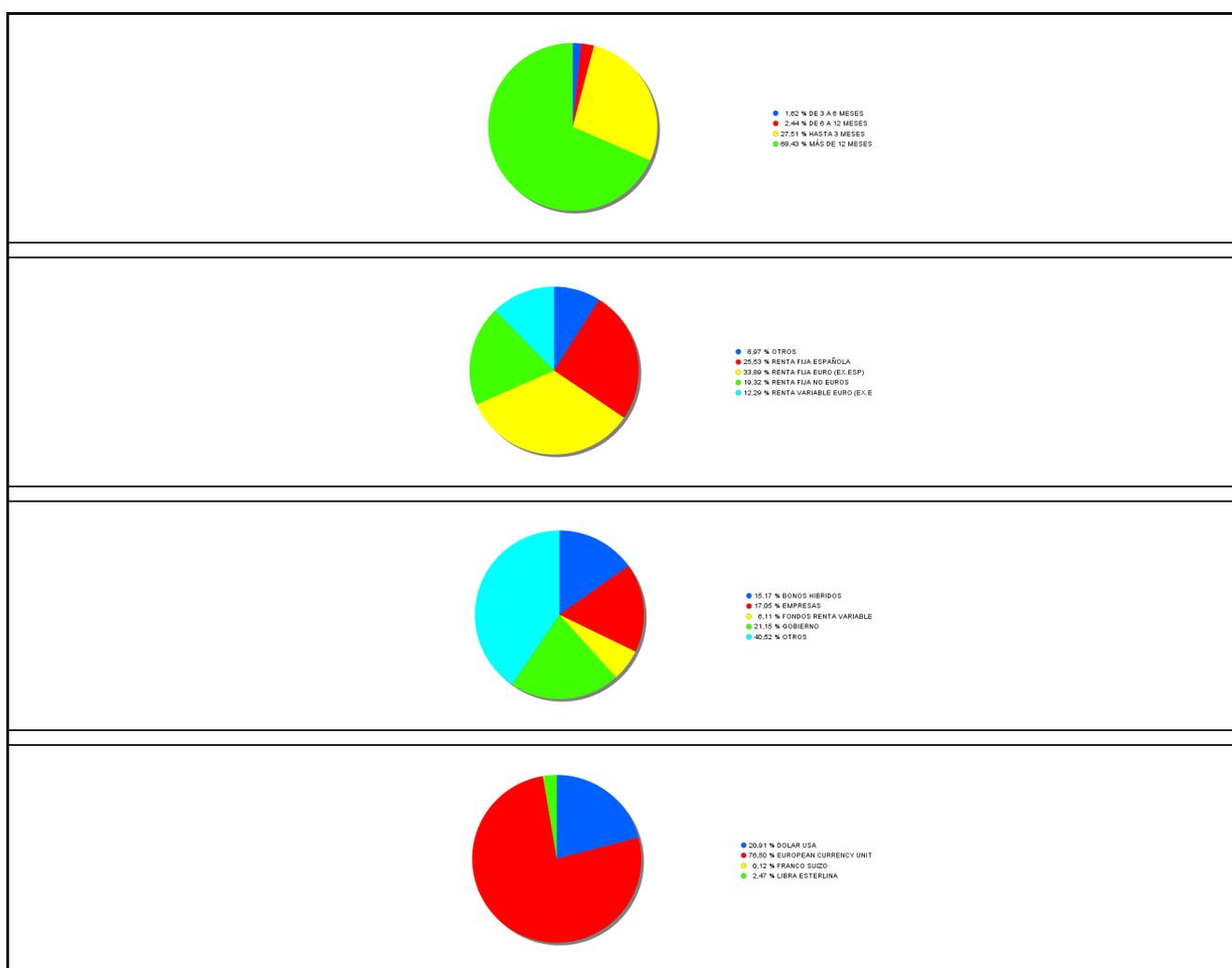
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.055	19,79	6.193	8,18
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.298	2,13	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	13.352	21,92	6.193	8,18
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	300	0,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	13.352	21,92	6.493	8,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	33.751	55,40	39.428	52,06
TOTAL RENTA FIJA	33.751	55,40	39.428	52,06
TOTAL IIC	9.878	16,21	17.945	23,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	43.629	71,62	57.372	75,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	56.981	93,53	63.866	84,34

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
EURO STOXX 50	Venta Futuro EURO STOXX 50 10 Fisica	78	Inversión
S P 500	Compra Futuro S P 500 50 Fisica	191	Inversión
Total subyacente renta variable		269	
SUBYACENTE EURO/CHF	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/CHF 125000 Fisica	380	Inversión
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/GBP 125000 Fisica	2.040	Inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/USD 125000 Fisica	10.201	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		12622	
BUNDES OBLIGATION 1,3% 15/10/2027	Venta Futuro BUNDES OBLIGATION 1,3% 15/10/2027 1000	2.900	Inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN 1,25% 15/08/2048	Compra Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN 1,25% 15/08/	600	Inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1,7% 15/08/2032	Venta Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1,7% 15/08/2	2.700	Inversión
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2,2% 12/12/2024	Venta Futuro BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2,2% 12/12/20	10.600	Inversión
INDICE ITRAXX EUR CROSSVER 5Y ITXEX538	Permutas financieras CDS(002)MARKIT ITRX EUR XOVER	3.774	Inversión
US TREASURY N/B 1,75% 31/12/2024	Venta Futuro US TREASURY N/B 1,75% 31/12/2024 2000	1.345	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
US TREASURY N/B 2,625% 31/05/2027	Venta Futuro US TREASURY N/B 2,625% 31/05/2027 100	1.732	Inversión
US TREASURY N/B 4% 31/10/2029	Venta Futuro US TREASURY N/B 4% 31/10/2029 1000 Fi	962	Inversión
Total otros subyacentes		24612	
TOTAL OBLIGACIONES		37503	

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 10/10/2022 ha resuelto: Autorizar e inscribir, a solicitud de MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C., BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, y de BNP PARIBAS SA, SUCURSAL EN ESPAÑA, la modificación del Reglamento de Gestión de MUTUAFONDO MIXTO SELECCION, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4682), al objeto de sustituir a BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA por BNP PARIBAS, SA, SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, como consecuencia de la fusión por absorción de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES SCA por BNP PARIBAS SA.

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) No tiene participes significativos.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es de 2.164.221,30 euros, suponiendo un 3,17% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 15 euros.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 844.373,62 euros, suponiendo un 1,24% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 30 euros.

f) Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo del depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo el importe es de 2.164.221,30 euros suponiendo un 3,17% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 15 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, el 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 ppbb 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 las 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 50% Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 3 to 5 Years, 27% Merrill Lynch European Currency High Yield BB-B y 23% MSCI World Net Total Return (en euros). El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

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

El ratio de gastos soportados se situó en el 1,41% acumulado para la clase A y un 0,41% para la clase C, incluyendo los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. 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 1,30% directo y un 0,11% indirecto para la clase A, un 0,30 directo y un 0,11 indirecto para la clase C. El número de partícipes ha disminuido para la clase A en 42, y en 4 en la C, el total de partícipes en el fondo es de 386. El patrimonio ha disminuido en este ejercicio en un 47,34% para la clase A y disminuyó un 24,82% para la C. La rentabilidad neta del fondo acumulada se situó en el -8,80% en la clase A y en el -7,88% en la clase C.

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.

En el cuadro de Comparativa puede verse el comportamiento relativo del Fondo con respecto a la rentabilidad media de los fondos de la Gestora con su misma vocación inversora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el entorno descrito, hemos reducido durante el período la exposición a renta variable y fondos alternativos y aumentado el peso del crédito de alta calidad, donde vemos más valor.

En renta variable el atractivo relativo ha disminuido, puesto que las valoraciones se han ajustado descontando un entorno de tipos de interés más altos, pero no lo han hecho todavía las expectativas de beneficios futuros en un entorno económico más complejo. Por ello, hemos reducido la exposición desde el 7,5% del semestre anterior hasta un 6,75% de forma proporcional. Durante el período hemos favorecido la renta variable de Estados Unidos y Japón en términos relativos frente a Europa y Emergentes. Además, hemos vendido las posiciones en Edgewood US Select Growth y Robeco Global Consumer trends, y concentrado la inversión en activos más generalistas.

Dentro de los fondos alternativos hemos reducido la exposición del 6,8% al 5,2%. Por un lado, hemos vendido toda la posición en Gamco Merger Arbitrage, fondo que se beneficia de la actividad de fusiones & adquisiciones, que pensamos se va a ralentizar por los mayores tipos de interés. Además, hemos reducido desde el 2,15% hasta el 1,15% el fondo long-short Exane Ceres e introducido un 0,8% en el fondo multi-estrategia Neuberger Unconstrained.

Es la cartera de crédito, cuyo peso ha aumentado del 42% al 49% donde hemos incrementado el riesgo del fondo, con una subida de la duración de crédito de 1,57 años a 2,03. La subida se ha realizado por bonos de financieras y por empresas Investment Grade, donde vemos un atractivo relativo alto. No obstante, mantenemos coberturas sobre crédito High Yield a través de CDS Itraxx Crossover del 6% del patrimonio que compensan parcialmente la exposición de la cartera a activos high yield concretos.

En lo que se refiere a la duración de tipos de interés esta acaba el período en 1,98 años, ya que la rentabilidad que ofrecen los bonos de gobierno es más atractivo. Una parte relevante de esta duración se está implementando en bono americano, donde, pese al coste de la cobertura a euros, vemos un mayor atractivo relativo.

Todo lo anterior se combina con una posición de liquidez, activos de corto plazo y letras del tesoro de un 21% del patrimonio. Desde el punto de vista de las divisas, mantenemos una exposición muy reducida a dólares, 2,8%, que nos sirve como elemento diversificador. No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el período.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado durante el trimestre operaciones de compraventa de futuros sobre índices de renta variable, renta fija, y divisas para ajustar los niveles de exposición a nuestro objetivo de asset allocation.

El Grado de cobertura medio se sitúa en el 98,14% y el apalancamiento medio está en el 41,93%.

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%.

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 sobre patrimonio al final del periodo: 2,03 años

Tir sobre patrimonio al final del periodo: 3,51%

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 2,55% para la clase A y 2,55 % para la clase C disminuyendo desde el trimestre anterior. 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% y a la de su benchmark (6,21%) 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 se ha situado este último trimestre en el 2,97% para la clase A, aumentando respecto al trimestre anterior y 2,90% para la clase C disminuyendo.

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 38,17%.

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, 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 3.109,80 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. Durante el primer trimestre de 2023 el fondo se moverá siguiendo

las líneas estratégicas descritas, siempre en línea con su política de inversiones.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02302104 - Letras KINGDOM OF SPAIN 0,576 2023-02-10	EUR	2.508	4,12	2.502	3,30
ES0L02301130 - Letras KINGDOM OF SPAIN 0,713 2023-01-13	EUR	4.391	7,21	0	0,00
ES0L02301130 - Letras KINGDOM OF SPAIN 1,065 2023-01-13	EUR	1.996	3,28	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		8.894	14,60	2.502	3,30
ES0380907057 - Bonos UNICAJA BANCO SA 4,500 2025-06-30	EUR	299	0,49	302	0,40
ES0844251001 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 1,750 2023-04-06	EUR	575	0,94	590	0,78
ES0265936015 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2025-04	EUR	469	0,77	468	0,62
ES0280907017 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 2,875 2029-11-13	EUR	273	0,45	276	0,36
ES0205072020 - Obligaciones GRUPO PIKOLIN 5,150 2026-12-14	EUR	247	0,41	248	0,33
ES0880907003 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 1,218 2026-11-18	EUR	291	0,48	302	0,40
ES0305063010 - Bonos SIDECU SA 2,500 2025-03-18	EUR	265	0,43	259	0,34
ES0840609004 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,687 2024-06-13	EUR	392	0,64	387	0,51
ES0244251015 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	351	0,58	351	0,46
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.161	5,19	3.183	4,20
ES0312298021 - Obligaciones AHORRO Y TITULIZACION 3,750 2022-12	EUR	0	0,00	508	0,67
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	508	0,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		12.055	19,79	6.193	8,18
ES05306741J1 - Pagares ENDESA SA 1,828 2023-01-31	EUR	599	0,98	0	0,00
XS2570918214 - Pagares ACCIONA SA 2,740 2023-03-22	EUR	699	1,15	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.298	2,13	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		13.352	21,92	6.193	8,18
- Depósito BANCO CAMINOS, S.A. 0,000 2022 11 17	EUR	0	0,00	300	0,40
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	300	0,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		13.352	21,92	6.493	8,57
EU000A3KSXE1 - Obligaciones UNION EUROPEA 0,000 2031-07-04	EUR	539	0,88	587	0,78
EU000A284451 - Bonos UNION EUROPEA 0,000 2025-11-04	EUR	149	0,24	155	0,21
EU000A3KTGV8 - Bonos UNION EUROPEA 0,000 2026-07-06	EUR	813	1,33	855	1,13
XS2264054706 - Obligaciones HONG KONG SPECIAL AD 0,000 2026-03	USD	171	0,28	174	0,23
EU000A3K4C42 - Obligaciones UNION EUROPEA 0,400 2037-02-04	EUR	269	0,44	308	0,41
EU000A283859 - Obligaciones UNION EUROPEA 100,000 2030-10-04	EUR	158	0,26	172	0,23
US91282CDY49 - Obligaciones ESTADOS UNIDOS DE AM 0,937 2032-02	USD	3.389	5,56	3.708	4,90
XS2226969686 - Bonos REPUBLIC OF KOREA 0,000 2025-09-16	EUR	457	0,75	476	0,63
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.943	9,75	6.436	8,50
ES0L02207089 - Letras KINGDOM OF SPAIN 0,553 2022-07-08	EUR	0	0,00	1.904	2,51
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.904	2,51
XS2267889991 - Obligaciones ATLANTIA SPA 0,000 2028-09-04	EUR	167	0,27	166	0,22
XS2244415175 - Obligaciones DAA PLC 0,000 2032-08-05	EUR	168	0,28	185	0,24
XS2361254597 - Obligaciones SOFTBANK GROUP CORP 1,437 2026-10-	EUR	255	0,42	241	0,32
XS2362416617 - Obligaciones SOFTBANK GROUP CORP 1,937 2032-04-	EUR	142	0,23	357	0,47
USU81522AC57 - Bonos SEVEN & I HOLDINGS C 0,475 2026-01-10	USD	82	0,13	84	0,11
XS2201946634 - Obligaciones MERLIN PROPERTIES SO 0,000 2027-04	EUR	358	0,59	379	0,50
XS2300292963 - Obligaciones CELLNEX TELECOM SA 0,000 2028-10-1	EUR	160	0,26	149	0,20
US842587DF14 - Obligaciones SOUTHERN CO/THE 0,000 2025-10-15	USD	0	0,00	171	0,23
XS2352861574 - Bonos SA GLOBAL SUKUK LTD 0,473 2024-05-17	USD	532	0,87	542	0,72
XS2231183646 - Obligaciones ABERTIS INFRAESTRUTU 0,000 2029-09	EUR	82	0,13	86	0,11
BE0002875566 - Obligaciones KBC GROUP NV 3,000 2030-08-25	EUR	733	1,20	0	0,00
XS2197683894 - Obligaciones BAT INTL FINANCE 0,000 2028-06-26	GBP	233	0,38	249	0,33
XS2243636219 - Obligaciones GAZPROM PJSC 3,897 2069-01-26	EUR	365	0,60	98	0,13
US056752AV05 - Obligaciones BAYER INC - SPON ADR 0,812 2027-01	USD	160	0,26	169	0,22
FR0014002PC4 - Obligaciones TIKEHAU CAPITAL SCS 1,625 2028-12-	EUR	226	0,37	229	0,30
US50066RAQ92 - Obligaciones KOREA NATIONAL OIL CJ 1,187 2031-04	USD	578	0,95	627	0,83
XS2332219612 - Obligaciones NEINOR HOMES SA 2,250 2026-10-15	EUR	0	0,00	245	0,32
US75737FAE88 - Obligaciones REDFIN CORP 0,250 2027-04-01	USD	127	0,21	145	0,19
US722304AC65 - Cupón Cero PINDIODOU 100,000 2023-12-01	USD	0	0,00	379	0,50
XS2332692719 - Bonos ASOS PLC 0,375 2026-04-16	GBP	132	0,22	151	0,20
BE0002638196 - Obligaciones KBC GROUP NV 2,375 2024-03-05	EUR	384	0,63	381	0,50
CH1100259816 - Obligaciones RUSSIAN RAILWAYS VIA 3,125 2027-06	CHF	61	0,10	29	0,04
XS2193663619 - Obligaciones BP CAPITAL MARKETS P 4,250 2027-03	GBP	273	0,45	278	0,37
XS2391779134 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2026-09	EUR	536	0,88	515	0,68
XS2193662728 - Obligaciones BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2029-06	EUR	405	0,66	228	0,30
XS2451803063 - Obligaciones BAYER AG 5,375 2049-06-25	EUR	442	0,73	421	0,56
XS2391790610 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06	EUR	206	0,34	203	0,27
FR0013221140 - Obligaciones LA POSTE 2,650 2025-12-01	USD	734	1,20	772	1,02
FR0013367612 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 4,000 2024-10	EUR	284	0,47	283	0,37
FR0013452893 - Obligaciones TIKEHAU CAPITAL SCS 2,250 2026-09-	EUR	268	0,44	278	0,37
FR0014003YZ5 - Obligaciones KORIAN SA 4,125 2052-03-15	GBP	262	0,43	278	0,37
FR0013457405 - Obligaciones FFP 1,875 2026-10-30	EUR	164	0,27	186	0,25
NO0011088593 - Bonos DNO ASA 1,968 2026-09-09	USD	132	0,22	319	0,42

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US09660V2A05 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 2,187 2028-03	USD	332	0,54	356	0,47
US620076BW88 - Obligaciones MOTOROLA INC 2,800 2032-03-01	USD	777	1,27	817	1,08
USU8302LAK45 - Obligaciones TALLGRASS ENERGY PAR 3,000 2031-09	USD	205	0,34	484	0,64
USF2R125CE38 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 2,000 2028-01-1	USD	490	0,80	523	0,69
USU0044VAF32 - Obligaciones APOLLO MANAGEMENT 2,475 2024-12-17	USD	26	0,04	27	0,04
US55354GAL41 - Obligaciones MSCI INC 1,937 2025-06-01	USD	518	0,85	547	0,72
US23311PAA84 - Obligaciones DCP MIDSTREAM LP 3,687 2170-06-15	USD	0	0,00	100	0,13
USC71968AB41 - Obligaciones PARKLAND FUEL COPR 2,937 2027-07-1	USD	225	0,37	226	0,30
US29265WAA62 - Obligaciones ENEL SPA 4,375 2043-09-24	USD	497	0,82	516	0,68
XS1528093799 - Obligaciones ATLANTIA SPA 1,750 2027-02-01	EUR	260	0,43	264	0,35
XS2114413565 - Obligaciones AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	360	0,59	350	0,46
XS2392996109 - Obligaciones PERSHING SQUARE HOLD 1,375 2027-10	EUR	865	1,42	858	1,13
XS2304675791 - Obligaciones EP INFRASTRUCTURE AS 1,816 2030-12	EUR	201	0,33	191	0,25
XS1888179477 - Obligaciones VODAFONE GROUP PLC 3,100 2027-01-0	EUR	0	0,00	312	0,41
XS1888180640 - Obligaciones VODAFONE GROUP PLC 6,250 2024-10-0	USD	181	0,30	190	0,25
XS2087622069 - Obligaciones STRYKER CORP 0,250 2024-11-03	EUR	107	0,18	109	0,14
XS2495084621 - Obligaciones CESKE DRAHY AS 5,625 2027-07-12	EUR	518	0,85	0	0,00
XS2049422343 - Obligaciones SWISS RE FINANCE LUX 4,250 2051-09	USD	163	0,27	179	0,24
XS2060691719 - Obligaciones HELLENIC PETROLEUM FI 1,000 2024-10	EUR	0	0,00	95	0,13
XS2448335351 - Obligaciones PROSEGUR SA 2,500 2029-01-06	EUR	748	1,23	770	1,02
XS2056697951 - Obligaciones AIB GROUP PLC 2,625 2024-10-09	EUR	291	0,48	288	0,38
XS2155486942 - Obligaciones GREENE FINANCE PLC 3,950 2025-07-0	EUR	369	0,61	382	0,51
XS2308313860 - Obligaciones AUSNET SERVICES 1,625 2026-09-11	EUR	838	1,38	775	1,02
XS2334857138 - Obligaciones ENI SPA 2,750 2043-02-11	EUR	96	0,16	92	0,12
XS1548475968 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,875 2034-01-	EUR	395	0,65	384	0,51
XS2186001314 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 4,247 2028-09	EUR	640	1,05	608	0,80
XS2077670003 - Obligaciones BAYER AG 2,375 2025-05-12	EUR	270	0,44	255	0,34
XS2242929532 - Obligaciones ENI SPA 100,000 2050-01-13	EUR	120	0,20	118	0,16
XS2360853332 - Obligaciones PROSUS NV 1,288 2029-04-13	EUR	535	0,88	527	0,70
XS2242931603 - Obligaciones ENI SPA 100,000 2048-10-13	EUR	109	0,18	104	0,14
XS2397251807 - Obligaciones HEIMSTADEN BOST 3,625 2026-10-13	EUR	332	0,54	343	0,45
XS1275957121 - Obligaciones INTERCONTINENTAL HOT 3,750 2025-05	GBP	212	0,35	223	0,29
XS2065555562 - Obligaciones BANK OF IRELAND PLC 2,375 2029-10-	EUR	328	0,54	348	0,46
XS1109765005 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,928 2026-09-	EUR	198	0,32	198	0,26
XS1996435688 - Obligaciones CEPSA FINANCE 1,000 2025-01-16	EUR	187	0,31	194	0,26
XS2231191748 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 4,875 2032-08-1	EUR	314	0,52	358	0,47
XS2444286145 - Obligaciones ALFA LAVAL AB 1,375 2029-02-18	EUR	209	0,34	208	0,28
XS2430287362 - Obligaciones PROSUS NV 2,085 2030-01-19	EUR	83	0,14	82	0,11
XS1700709683 - Obligaciones PIONEER INVESTMENTS 2,312 2027-10-	EUR	338	0,56	337	0,44
XS2048709427 - Obligaciones NATIONWIDE BUILDING 5,875 2028-12-	GBP	363	0,60	375	0,50
XS2331921390 - Obligaciones ANIMA HOLDING SPA 1,500 2028-04-22	EUR	173	0,28	177	0,23
XS2353073161 - Obligaciones POSTE ITALIANE SPA 2,625 2029-06-2	EUR	0	0,00	318	0,42
XS2434701616 - Obligaciones ATLANTIA SPA 1,625 2028-01-25	EUR	166	0,27	168	0,22
XS2014371137 - Obligaciones CARTESIAN RESIDENT_0,127 2054-11-	EUR	184	0,30	191	0,25
XS1824424706 - Obligaciones PETROLEOS MEXICANOS 4,750 2029-02-	EUR	78	0,13	75	0,10
XS2346125573 - Obligaciones POLSKI KONCERN NAFTA 1,125 2028-02	EUR	80	0,13	79	0,10
XS2462466611 - Obligaciones AKZO NOBEL NV 1,500 2028-03-28	EUR	383	0,63	395	0,52
XS2342732562 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 3,748 2057-12	EUR	426	0,70	427	0,56
XS1224953882 - Obligaciones EUROFINS 4,875 2023-05-01	EUR	0	0,00	299	0,40
XS2003473829 - Obligaciones LEASEPLAN CORPORATI 3,687 2024-05	EUR	398	0,65	381	0,50
XS2468979302 - Obligaciones PPF TELECOM GROUP BV 3,125 2027-04	EUR	559	0,92	574	0,76
XS2387675395 - Obligaciones SOUTHERN CO THE 1,875 2027-06-24	EUR	462	0,76	237	0,31
XS1140860534 - Obligaciones GENERALI FUND MANAGE 4,596 2025-11	EUR	767	1,26	388	0,51
XS2033327854 - Obligaciones TRAFIGURA GROUP PT 3,750 2024-07-3	EUR	199	0,33	186	0,25
XS2356570239 - Bonos OBRASCON HUARTE LAIN 3,300 2026-03-31	EUR	152	0,25	150	0,20
USV6703DAC84 - Obligaciones BHARTI AIRTEL LTD 1,987 2047-03-04	USD	0	0,00	638	0,84
FR0014003S56 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2052-12	EUR	307	0,50	282	0,37
US819047AB70 - Cupón Cero SHAKE SHACK INC - CL 3,032 2028-03-0	USD	0	0,00	316	0,42
USC7196GAB61 - Obligaciones PARKLAND CORP 2,312 2030-05-01	USD	41	0,07	41	0,05
XS2240469523 - Bonos BAYERISCHE MOTOREN W 0,000 2023-10-02	EUR	0	0,00	301	0,40
XS2461786829 - Bonos CEZ AS 2,375 2027-04-06	EUR	298	0,49	311	0,41
USG7052TAF87 - Obligaciones PETROFAC LTD-W 4,875 2026-11-15	USD	106	0,17	150	0,20
US84921RAB69 - Cupón Cero SPOTIFY AB 2,232 2026-03-16	USD	0	0,00	286	0,38
XS2154325489 - Obligaciones SYNGENTA FINANCE NV 3,375 2026-04-	EUR	536	0,88	562	0,74
USF2R125CD54 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 2,031 2031-12-2	USD	382	0,63	393	0,52
XS2199369070 - Obligaciones BANKINTER SA 0,000 2026-10-17	EUR	419	0,69	385	0,51
NO0010852643 - Obligaciones DNO ASA 2,093 2024-05-29	USD	0	0,00	102	0,13
XS2207430120 - Obligaciones TENNET HOLDING BV 0,000 2025-07-22	EUR	162	0,27	159	0,21
XS2385642041 - Obligaciones TRAFIGURA GROUP PT 2,937 2027-07-0	USD	163	0,27	158	0,21
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		27.791	45,62	30.060	39,69
NO0010824006 - Bonos MARINE HARVEST ASA 0,537 2023-06-12	EUR	0	0,00	199	0,26
PTTGC0M0007 - Bonos VOLTA ELECTRICITY RE 0,091 2023-02-13	EUR	17	0,03	68	0,09
PTGALLOM0004 - Obligaciones GALP ENERGIA SGPS 1,000 2023-02-15	EUR	0	0,00	200	0,26
XS0160258280 - Obligaciones EDP FINANCE BV 2,660 2022-12-23	EUR	0	0,00	560	0,74

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		17	0,03	1.027	1,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		33.751	55,40	39.428	52,06
TOTAL RENTA FIJA		33.751	55,40	39.428	52,06
IE00B5BMR087 - Participaciones SHARES	USD	1.645	2,70	1.360	1,80
DE0002635307 - Participaciones SHARES	EUR	1.412	2,32	1.705	2,25
LU0717821077 - Participaciones ROBECO	EUR	0	0,00	207	0,27
IE00BF075X33 - Participaciones NEUBERGER BERMAN EUROPE LTD	USD	508	0,83	0	0,00
IE00BKDW9L67 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTORS LTD	EUR	710	1,17	1.170	1,55
IE00B4L5YC18 - Participaciones SHARES	EUR	0	0,00	9	0,01
IE00B4L5YX21 - Participaciones SHARES	EUR	337	0,55	525	0,69
IE00B7V30396 - Participaciones BMO GLOBAL ASSET MANAGEMENT	EUR	1.475	2,42	1.705	2,25
LU0302447452 - Participaciones SCHRODER INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	312	0,51	307	0,40
LU2303826890 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT	EUR	505	0,83	519	0,69
LU0952587946 - Participaciones EDGEWOOD L SELECT	EUR	0	0,00	470	0,62
LU1681045453 - Participaciones AMUNDI ETF	USD	299	0,49	448	0,59
LU0284634564 - Participaciones EXANE ASSET MANAGEMENT (LUX)	EUR	698	1,15	1.630	2,15
LU1287023185 - Participaciones LYXOR ETF	EUR	1.977	3,24	6.560	8,66
LU0687943661 - Participaciones GAMCO-MERGER ARBITRAGE-I	EUR	0	0,00	1.329	1,76
TOTAL IIC		9.878	16,21	17.945	23,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		43.629	71,62	57.372	75,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		56.981	93,53	63.866	84,34
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBEQK0M0019 - Bonos BANCO ESPIRITO SANTO 0,00 2025-12-08	EUR	449	0,74	450	0,59

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, N° 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.