

MUTUAFONDO, FI

Nº Registro CNMV: 50

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** PRICE
WATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L

Grupo Gestora: MUTUA MADRILEÑA **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en 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

info@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: 2, 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 no se gestiona con respecto al índice (Fondo activo). La gestión del Fondo sigue criterios financieros y extra-financieros de inversión socialmente responsable, también llamados criterios ASG (Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo). El fondo tiene el 100% de la exposición total en renta fija (máximo 10% IIC) pública/privada incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos, hasta un máximo del 35% en deuda subordinada (con derecho de cobro posterior a los acreedores comunes), incluyendo hasta un 5% en bonos contingentes convertibles, no convertibles en acciones, se emiten generalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor, y en caso de que se produzca la contingencia, aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del fondo. El fondo invierte en bonos verdes y sostenibles. Los emisores/mercados serán principalmente OCDE y hasta un 10% en países emergentes (no OCDE) Las emisiones tendrán un mínimo del 50% de la exposición total con rating A- o superior (alta calidad crediticia) o si fuera inferior, el que tenga R. de España en cada momento, el resto al menos con mediana calificación crediticia (rating mínimo BBB-). Si hay bajadas sobrevenidas, los activos podrán mantenerse en cartera. La duración media cartera entre 0 y 4 años Exposición Riesgo divisa: 0-10%. 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,13	0,08	0,41
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,21	2,28	2,74	0,07

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	11.469.225,23	9.938.633,36	4.469,00	3.809,00	EUR	0,00	0,00	10.000,00 Euros	NO
CLASE L	36.491.724,94	37.879.802,80	3.276,00	4.319,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE D	1.954.742,82	1.498.928,74	1.620,00	1.345,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	414.932	311.854	387.499	203.536
CLASE L	EUR	1.327.549	1.180.547	1.281.016	1.103.295
CLASE D	EUR	65.751	29.942	75.409	11.121

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	36,1778	33,9279	35,6667	35,3334
CLASE L	EUR	36,3795	34,0875	35,7983	35,4278
CLASE D	EUR	33,6367	31,6325	33,3702	33,1542

(*)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	0,18	0,08	0,26	0,35	0,08	0,43	mixta	0,02	0,04	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,13	0,09	0,22	0,25	0,09	0,34	mixta	0,02	0,04	Patrimonio
CLASE D	al fondo	0,35		0,35	0,70		0,70	patrimonio	0,02	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	6,63	3,96	0,63	0,17	1,76	-4,88	0,94	2,72	-1,15

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,26	17-10-2023	-0,50	20-03-2023	-1,06	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,53	14-11-2023	0,53	14-11-2023	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,26	2,37	2,01	2,00	2,64	2,43	0,68	2,93	1,27
Ibex-35	13,89	11,92	12,10	10,77	19,19	19,60	16,20	34,14	13,66
Letra Tesoro 1 año	2,98	0,43	0,44	5,72	1,87	0,85	0,19	0,39	0,30
BENCHMARK MUTUAFONDO FI (REV 25/09/17)	1,76	1,25	1,32	1,58	2,55	2,04	0,38	0,75	0,60
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,23	2,23	2,17	2,18	2,22	2,17	1,45	1,51	0,91

(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.

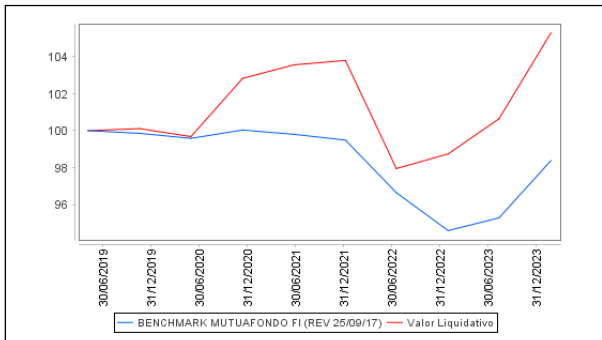
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,40	0,10	0,10	0,10	0,10	0,40	0,39	0,41	0,29

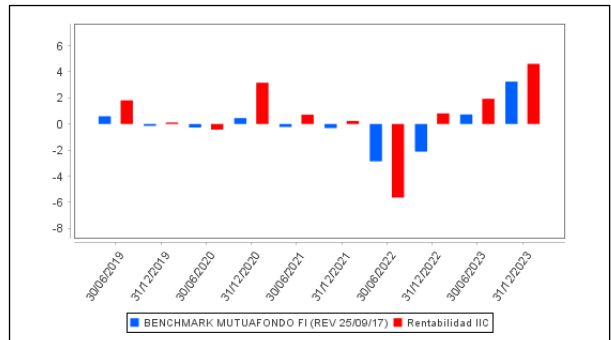
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,72	3,97	0,65	0,20	1,78	-4,78	1,05	2,84	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,26	17-10-2023	-0,50	20-03-2023	-1,06	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,53	14-11-2023	0,53	14-11-2023	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,26	2,36	2,01	2,00	2,64	2,43	0,67	2,93	
Ibex-35	13,89	11,92	12,10	10,77	19,19	19,60	16,20	34,14	
Letra Tesoro 1 año	2,98	0,43	0,44	5,72	1,87	0,85	0,19	0,39	
BENCHMARK									
MUTUAFONDO FI (REV 25/09/17)	1,76	1,25	1,32	1,58	2,55	2,04	0,38	0,75	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,27	2,27	2,25	2,32	2,39	2,41	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.

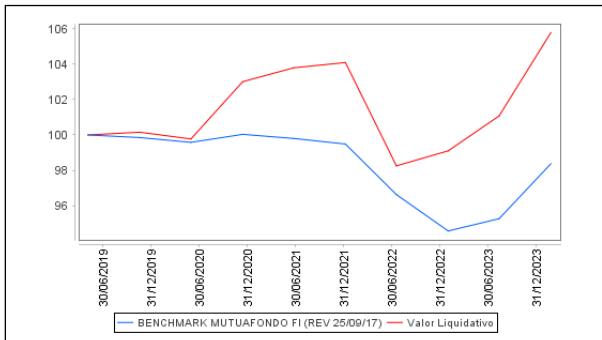
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,30	0,07	0,07	0,07	0,07	0,30	0,29	0,30	

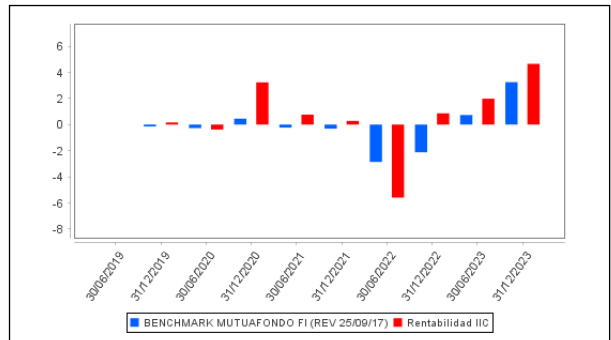
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	6,34	3,94	0,54	0,09	1,67	-5,21	0,65	2,55	-1,59

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,27	17-10-2023	-0,50	20-03-2023	-1,06	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,53	14-11-2023	0,53	14-11-2023	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,27	2,40	2,00	2,00	2,64	2,42	0,71	2,95	1,27
Ibex-35	13,89	11,92	12,10	10,77	19,19	19,60	16,20	34,14	13,66
Letra Tesoro 1 año	2,98	0,43	0,44	5,72	1,87	0,85	0,19	0,39	0,30
BENCHMARK									
MUTUAFONDO FI (REV 25/09/17)	1,76	1,25	1,32	1,58	2,55	2,04	0,38	0,75	0,60
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,26	2,26	2,21	2,21	2,25	2,21	1,49	1,56	0,99

(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.

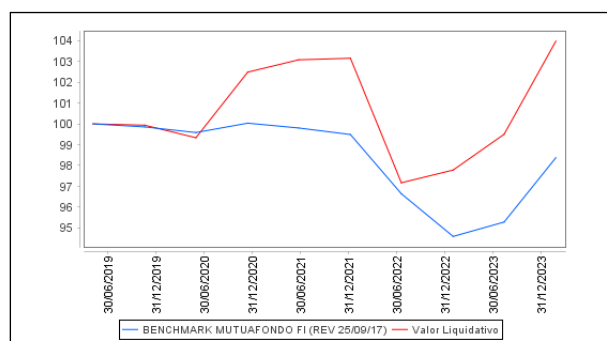
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,75	0,19	0,19	0,19	0,18	0,75	0,74	0,75	0,74

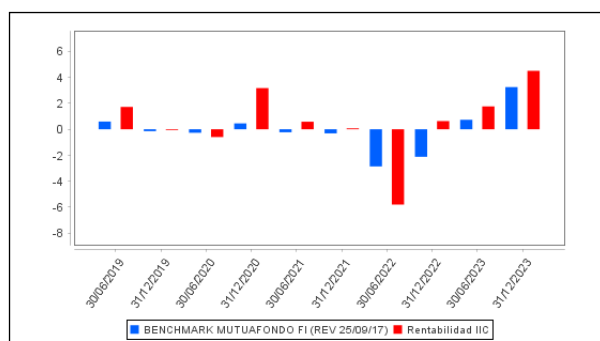
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2.534.440	20.012	4
Renta Fija Internacional	42.606	411	2
Renta Fija Mixta Euro	378.860	8.181	6
Renta Fija Mixta Internacional	806.635	6.687	5
Renta Variable Mixta Euro	44.175	50	5
Renta Variable Mixta Internacional	532.303	4.217	4
Renta Variable Euro	113.242	1.539	10
Renta Variable Internacional	462.158	13.604	5
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	43.191	806	2
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	172.412	6.645	2
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	353.142	4.786	2
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.321.441	2.882	3
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	203.152	6.675	3
Total fondos	7.007.756	76.495	4,04

*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	1.732.543	95,81	1.670.403	97,75
* Cartera interior	338.041	18,69	301.945	17,67
* Cartera exterior	1.364.976	75,49	1.349.918	79,00
* Intereses de la cartera de inversión	20.636	1,14	10.277	0,60
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	8.890	0,49	8.263	0,48
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	70.710	3,91	25.615	1,50
(+/-) RESTO	4.979	0,28	12.795	0,75
TOTAL PATRIMONIO	1.808.232	100,00 %	1.708.813	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)	1.708.813	1.522.343	1.522.343	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,12	9,51	10,36	-87,45
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,57	1,88	6,52	160,69
(+) Rendimientos de gestión	4,85	2,04	6,98	154,55
+ Intereses	0,08	0,08	0,16	12,51
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	4,69	-5,02	-0,02	-199,60
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,14	0,02	0,17	520,68
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,09	-0,30	-0,38	-69,57
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,03	0,04	0,06	-26,79
± Otros rendimientos	0,00	7,22	6,99	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,17	-0,47	71,15
- Comisión de gestión	-0,23	-0,14	-0,37	73,24
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	-7,73
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	47,78
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	108,88
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,05	158,90
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-98,95
+ 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	0,01	0,01	-119,92
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.808.232	1.708.813	1.808.232	

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

3. Inversiones financieras

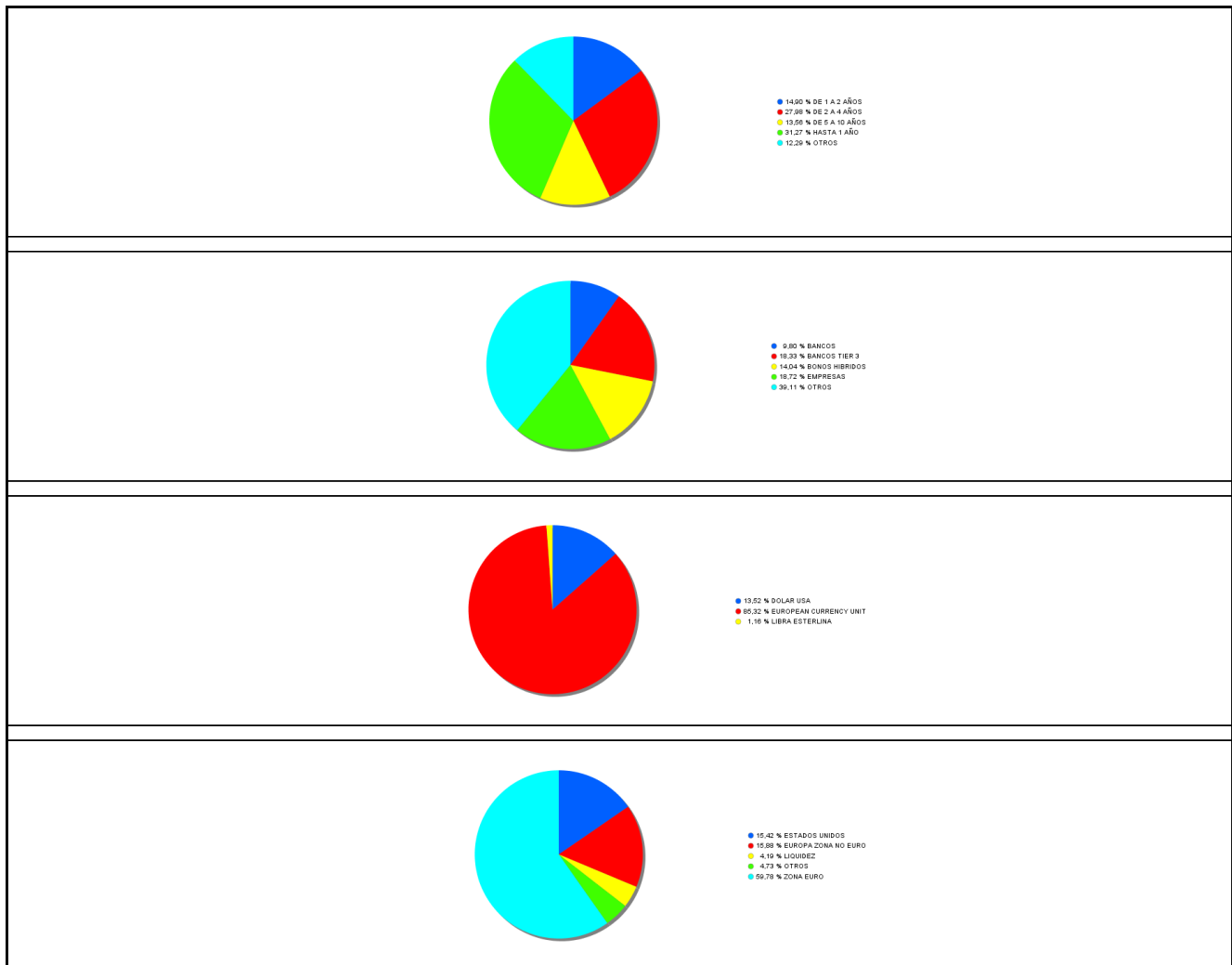
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	220.423	12,19	200.186	11,71
TOTAL RENTA FIJA	220.423	12,19	200.186	11,71
TOTAL DEPÓSITOS	117.617	6,50	101.757	5,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	338.040	18,69	301.942	17,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.364.976	75,49	1.349.918	79,00
TOTAL RENTA FIJA	1.364.976	75,49	1.349.918	79,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.364.976	75,49	1.349.918	79,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.703.016	94,18	1.651.861	96,67

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 12500 0 Fisica	22.738	Inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/USD 12500 0 Fisica	211.619	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		234357	
BUNDES OBLIGATION 2,4% 19/10/2028	Venta Futuro BUNDES O BLIGATION 2,4% 19/10/2028 1000	135.100	Inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,3% 15/02/2033	Compra Futuro BUNDES R EPUB. DEUTSCHLAND 2,3% 15/02/	28.600	Inversión
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 3,1% 12/12/2025	Venta Futuro BUNDESS CHATZANWEISU NGEN 3,1% 12/12/20	7.800	Inversión
BUONI POLIENNALI DEL TES 4,4% 01/05/2033	Venta Futuro BUONI POLIENNALI DEL TES 4,4% 01/05/2	16.300	Inversión
US TREASURY N/B 3,625% 31/05/2028	Compra Futuro US TREASURY N/B 3,625% 31/05/2028 10	55.139	Inversión
US TREASURY N/B 4,875% 31/10/2030	Venta Futuro US TREASURY N/B 4,875% 31/10/2030 100	17.371	Inversión
US TREASURY N/B 4% 15/12/2025	Compra Futuro US TREASURY N/B 4% 15/12/2025 2000 F	315.133	Inversión
Total otros subyacentes		575443	
TOTAL OBLIGACIONES		809801	

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

	SI	NO
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

Con fecha 28/07/2023 la CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de CACEIS BANK SPAIN S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de MUTUAFONDO, FI, al objeto de modificar la política de inversión.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Existe un Partícipe significativo de manera directa con un 21,06% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta un 1,88%.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 17.351.265,52 euros, suponiendo un 0,99% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto euros.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es de 144.000.000 euros, suponiendo un 8,24% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

El fondo mantiene una exposición a activos ilíquidos del 13,26%, correspondiente a 35 activos financieros que figuran en cartera. Para dar cumplimiento a lo establecido por el artículo 50.2 del Reglamento Delegado (UE) 2022/1288 de la Comisión de 6 de abril de 2022, las cuentas anuales del Fondo contarán con un Anexo de sostenibilidad, conforme establece el artículo 11.2 del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR), como parte integrante del Informe Anual correspondiente al ejercicio 2023.

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.

La rentabilidad del bono americano a 10 años, que a principios de junio rondaba el 3,70%, ha repuntado con fuerza durante el segundo semestre hasta alcanzar el 5%. La causa ha sido el sesgo duro de los mensajes de una Fed que seguía subrayando el riesgo de inflación, incluso en un momento en el que los datos ya apuntaban claramente a la baja, y el aumento en el volumen de emisiones por parte del Tesoro. Esto provocó un aumento de la prima de riesgo en la mayoría de los activos financieros.

A mediados de octubre el mensaje cambió, forzando el cierre de posiciones cortas y propiciando una de las mayores subidas del mercado de bonos que se recuerdan, bajando la rentabilidad del T note más de 110 puntos básicos hasta situarse en el 3,87% a final de año. Esto ha impulsado al resto de mercados al alza. El año cierra con ganancias muy notables en casi todos los activos financieros, en claro contraste con el año anterior.

Sin duda, una de las sorpresas de 2023 ha sido el hecho de que la economía global haya mantenido un buen ritmo de crecimiento, evitando la recesión a pesar del negativo impacto esperado de la brusca subida de tipos de interés. (Las últimas estimaciones del FMI apuntan a un 3% en 2023). Aunque la actividad industrial ha caído considerablemente en 2023 la fortaleza del consumo, apoyada en una situación de pleno empleo y en una importante bolsa de ahorro acumulada durante la pandemia, ha permitido que la economía mundial haya mantenido una senda de crecimiento.

Las bolsas mundiales se han apreciado de media más de un 20% en 2023, recuperando prácticamente todo lo perdido en 2022. Destaca el Nasdaq, que ha ganado un 43% en el año, liderado por los 'Siete Magníficos', que se han revalorizado en su conjunto un 107%, impulsados por las expectativas de desarrollo de la inteligencia artificial. También es destacable el buen comportamiento del IBEX 35, que ha subido un 28% en el año, favorecido por el alto peso de los bancos, y de la bolsa japonesa, que ha remontado un 28% en el año, aunque el resultado sea mucho menos vistoso si tenemos en cuenta la fuerte depreciación del yen (11% contra el euro).

2023 también ha sido un muy buen año para la renta fija y, en particular, para la renta fija privada. Los índices de renta fija global, que a cierre de octubre acumulaban ligeras pérdidas, cerraron el año con retornos cercanos al 5%. Los de deuda privada de baja calidad crediticia (high yield) alcanzaron rentabilidades superiores al 10% y el índice europeo de CoCos, cerró el año con una rentabilidad del 13,9%, pese a la intervención de Credit Suisse en marzo. Por último, hemos visto caídas en los precios de la energía y materias primas más expuestas al ciclo, mientras que el oro se aprecia más de un 13% y en el mercado de divisas el euro sube un 3% contra el dólar.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el segundo semestre hemos aumentado la duración de nuestras carteras de manera gradual hasta niveles superiores a los índices de referencia. Los datos de inflación han ido moderándose según avanzaba el año, mientras que los Bancos Centrales han mantenido un mensaje duro hasta mediados de octubre. El objetivo es capturar esos crecientes tipos de interés y crear una cobertura natural para nuestras posiciones en crédito corporativo ante un hipotético escenario de empeoramiento económico.

En renta variable hemos aprovechado los retrocesos provocados por el mensaje duro de los bancos centrales durante el semestre, y a finales de octubre hemos aumentado el nivel de riesgo hacia un posicionamiento de inversión neutral y manteniendo una posición equilibrada entre Europa y EE.UU y más positiva hacia Asia ex Japón en términos relativos. Por otro lado, mantenemos un sesgo hacia compañías estables y de calidad y sensibles a menores tipos de interés, favoreciendo los sectores de consumo y transición energética. En divisa, hemos adaptado nuestro posicionamiento a dólar dentro del rango en el que se ha movido en los últimos meses, aumentando por encima de 1,10?/\$ y reduciendo de nuevo por debajo de 1,07?/\$. Finalizamos el año con una exposición neutral al dólar.

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 0,39%, en la clase L un 0,29%, mientras que en la clase D se situó en 0,74% dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc, con una comisión sobre resultados de 1.451.826,35? (solo se hace efectivo el cobro de la cantidad generada a cierre de ejercicio). La evolución del patrimonio ha sido positiva en este ejercicio aumentando un 33,05% en la clase A, un 12,45% en la clase L y un 119,60% en la D, el número de participes ha aumentado en 660 en el periodo en la clase A, ha disminuido en 1043 en la clase L y aumentó en 275 en la D, el total de participes en el fondo es de 9365, la rentabilidad neta del fondo acumulada se situó en el 6,63% en la clase A, en 6,72% en la clase L y en el 6,34% 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 SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 4,39% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Compras del periodo:

VOLKSWAGEN INTL FIN 3,375% PERPETUO
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,1% 30/04/2031
ORLEN 4,75% 13/07/2030
A1 TOWERS HOLDING 5,25% 13/07/2028
TOTALENERGIES SE 1,75% PERPETUO
KBC GROUP 8% PERPETUO
VOLKSWAGEN INTL FIN 7,875% PERPETUO
EP INFRASTRUCTURE AS 2,045% 09/10/2028
ERSTE GROUP BANK AG 8,5% PERPETUO
ASSICURAZIONI GENERALI 5,272% 12/09/2033
TIKEHAU CAPITAL SCA 6,625% 14/03/2030
CPI PROPERTY GROUP 1,5% 27/01/2031
ELO SACA 6% 22/03/2029
BAYER AG 5,375 25/03/2082
UBS GROUP AG 9,25% PERPETUO
REPSOL INTL FINANCE 2,5% 31/12/2049
CARRIER GLOBAL CORP 4,125% 29/05/2028
ARCELORMITTAL 2,25% 17/01/2024

ventas del periodo:

COCA-COLA CO/THE 1,875% 22/09/2026
EUROPEAN UNION 0,00001% 04/11/2025
US TREASURY N/B 0,25% 15/05/2024
EUROPEAN UNION 0,00001% 04/10/2030
BOUYGUES 2,25% 29/06/2029
KONINKLIJKE KPN 5,75% 17/09/2029
CHARLES SCHWAB CORP 5,375% PERPETUO
TIKEHAU CAPITAL SCA 2,25% 14/10/2026
AUTOSTRADA PER L'ITALIA 1,75% 26/06/2026
TIKEHAU CAPITAL SCA 1,625% 31/03/2029
NOKIA 3,125% 15/05/2028
REPUBLIC OF AUSTRIA 2,9% 20/02/2033
ASTM 1% 25/11/2026
CPI PROPERTY GROUP 1,625% 23/04/2027
ELO SACA 4,875% 08/12/2028
BAYER AG 2,375% 12/05/2079
DAIMLER TRUCK INTL 1,625% 06/04/2027
CPI PROPERTY GROUP 2,75% 12/05/2026
SWISS RE FINANCE LUX 4,25% PERPETUO
COVIVIO HOTELS SACA 0% 27/07/2029
ALFA LAVAL TREASURY IN 1,375% 18/02/2029
ANIMA HOLDING 0% 22/04/2028
PETROLEOS MEXICANOS 4,75% 26/02/2029
REPSOL INTL FINANCE CPN 3,75% 29/12/2168
OMV AG 6,25% PERPETUO
BOEING CO 5,705% 01/05/2040
ELECTRICITE DE FRANCE 9,125% PERPETUO
BERKSHIRE HATHAWAY FIN 1,5% 18/03/2030
ROPER TECHNOLOGIES 2% 30/06/2030

El fondo tiene la siguiente distribución sectorial: Deuda emitida por entidades públicas 8.40%, deuda de entidades financieras 49.7%, deuda corporativa 40.6%; ABS 1.30%, Liquidez ,Pagares y Depósitos 12.13%. Activos ilíquidos: 13.26%. Activos con calificación HY o NR: 1%

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.

El Grado de cobertura medio se sitúa en 98,53% y el apalancamiento medio está en el 35,36%.

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 3,72%.

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: 2,56 años

Tir al final del periodo: 4,33%

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 2,37% en el último semestre para la clase A, 2,36 para la clase L y 2,40% para la clase D, aumentando respecto al semestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo se encuentra en niveles superiores en comparación con su benchmark que se situó en el 1,25%, e inferior con el Ibex 35 que se situó en el 11,92%. 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 0,43%.

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 semestre en el 2,23%, 2,27% para la clase L y para la clase D es 2,26%, aumentando respecto a los últimos semestres.

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 32,04%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

El fondo mantiene una exposición a activos ilíquidos del 13,26%, correspondiente a 35 activos financieros que figuran en cartera. Para dar cumplimiento a lo establecido por el artículo 50.2 del Reglamento Delegado (UE) 2022/1288 de la Comisión de 6 de abril de 2022, las cuentas anuales del Fondo contarán con un Anexo de sostenibilidad, conforme establece el artículo 11.2 del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR), como parte integrante del Informe Anual correspondiente al ejercicio 2023.

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 manual de procedimiento que desarrolla dicha política, de forma que se garantice 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 así como, en su caso, a la estructuración global de la composición del mismo por tipo de activo, geografías y/o sectores 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. Con carácter anual, se realiza una revisión y evaluación de los proveedores de análisis, proponiéndose la incorporación o eliminación de aquellos que se consideran convenientes, aprobándose el presupuesto anual en el Comité

de Inversiones.

En el ejercicio 2023, 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, Kepler, Moody's, Bernstein y Citi Bank. Así mismo, durante este mismo ejercicio el importe soportado por el fondo correspondiente a gastos de análisis ha ascendido a 44.174,77 euros. Para el ejercicio 2024, 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.

Ahora mismo, los mercados descuentan que en 2024 la economía mantendrá esta senda de crecimiento moderado y que la inflación seguirá bajando, de manera más gradual, acercándose al objetivo de los bancos centrales. Esta menor inflación les permitiría empezar a bajar los tipos de interés durante la segunda mitad del año, contrarrestando así la retirada de impulsos fiscales que se debería producir a medida que los gobiernos empiecen a reducir el gasto público para contener sus déficits, consiguiendo así un aterrizaje suave de la economía.

Este escenario casi ideal, en el que los bancos centrales conseguirían atajar un problema de inflación sin necesidad de generar una recesión, sería muy positivo para los mercados. Los tipos de interés se mantendrían en un rango relativamente estable, dando soporte a las valoraciones del resto de activos y los beneficios empresariales crecerían de manera moderada, facilitando la financiación de la inversión y el pago de intereses y dividendos.

Pero la experiencia nos dice que la realidad pocas veces es tan perfecta, por lo que no debemos bajar la guardia. Vivimos en un mundo convulso, con dos guerras a las puertas de Europa y otra, de momento solo comercial, con China, uno de nuestros principales proveedores y clientes. Y en 2024 vamos a vivir (sufrir, más bien) unas elecciones presidenciales en EE.UU. cuyo resultado podría determinar, entre otras muchas cosas, el curso de la guerra en Ucrania.

Aunque el reciente rally en los mercados ha reducido notablemente el potencial tanto de la renta fija como de la renta variable, seguimos viendo oportunidades en ambas clases de activos: En renta fija todavía se pueden conseguir rentabilidades de entre un 3% y un 4% con poco riesgo. Dentro del crédito, nos sigue gustando la deuda bancaria, en especial los bonos subordinados, aunque de manera selectiva. En renta variable, seguimos viendo oportunidades en las compañías que, a nuestro juicio, han sido excesivamente penalizadas por la subida de los tipos de interés.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012E69 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 1,850 2035-07-30	EUR	15.393	0,85	14.719	0,86
ES0000012H41 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 0,100 2031-04-30	EUR	14.434	0,80	0	0,00
ES0000012I24 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 0,850 2037-07-30	EUR	6.554	0,36	6.277	0,37
ES0000012E85 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 0,250 2024-07-30	EUR	0	0,00	73.521	4,30
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		36.380	2,01	94.517	5,53
ES0000012E85 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 0,250 2024-07-30	EUR	74.269	4,11	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		74.269	4,11	0	0,00
ES0343307023 - Bonos KUTXABANK SA 4,000 2027-02-01	EUR	14.597	0,81	14.150	0,83
ES0213679006 - Obligaciones BANKINTER SA 4,375 2029-05-03	EUR	8.115	0,45	7.747	0,45
ES0265936031 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 5,250 2027-09	EUR	10.592	0,59	10.035	0,59
ES0365936048 - Bonos ABANCA CORP BANCARIA 5,500 2025-05-18	EUR	16.964	0,94	16.604	0,97
ES0280907033 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 5,125 2028-02-21	EUR	20.543	1,14	19.349	1,13
ES0380907057 - Bonos UNICAJA BANCO SA 4,500 2024-06-30	EUR	3.810	0,21	3.773	0,22
ES0344251014 - Bonos IBERCAJA BANCO SA 5,625 2026-06-07	EUR	15.690	0,87	15.158	0,89
ES0224244097 - Obligaciones MAPFRE SA 4,125 2047-06-07	EUR	7.752	0,43	7.398	0,43
ES0343307015 - Obligaciones KUTXABANK SA 0,500 2024-09-25	EUR	0	0,00	11.454	0,67
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		98.064	5,42	105.668	6,18
ES0343307015 - Obligaciones KUTXABANK SA 0,500 2024-09-25	EUR	11.710	0,65	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		11.710	0,65	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		220.423	12,19	200.186	11,71
TOTAL RENTA FIJA		220.423	12,19	200.186	11,71
- Deposito KUTXABANK S.A. 3,910 2024 05 29	EUR	20.018	1,11	19.975	1,17
- Deposito BANCO SANTANDER S.A. 4,000 2024 05 25	EUR	17.012	0,94	16.978	0,99
- Deposito BANCO SANTANDER S.A. 4,090 2024 08 16	EUR	15.035	0,83	0	0,00
- Deposito BANKINTER,S.A. 3,650 2024 03 28	EUR	0	0,00	49.834	2,92
- Deposito BANKINTER,S.A. 4,100 2024 07 25	EUR	50.541	2,80	0	0,00
- Deposito BANCO DE SABADELL S.J 3,990 2024 06 06	EUR	15.010	0,83	14.970	0,88
TOTAL DEPÓSITOS		117.617	6,50	101.757	5,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		338.040	18,69	301.942	17,67
AT0000A324S8 - Obligaciones REPUBLICA DE AUSTRIA 2,900 2033-02	EUR	0	0,00	30.785	1,80
EU000A3KSXE1 - Obligaciones UNION EUROPEA 0,000 2031-07-04	EUR	6.268	0,35	5.964	0,35

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
EU000A284451 - Bonos UNION EUROPEA 0,000 2025-11-04	EUR	0	0,00	16.895	0,99
EU000A283859 - Obligaciones UNION EUROPEA 100,000 2030-10-04	EUR	0	0,00	14.322	0,84
EU000A2SCAD0 - Bonos REPUBLICA HELENA 1,500 2025-12-15	EUR	1.958	0,11	1.908	0,11
XS2226969686 - Bonos REPUBLIC OF KOREA 0,000 2025-09-16	EUR	12.963	0,72	12.635	0,74
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		21.188	1,17	82.509	4,83
EU000A3K4D17 - Letras EUROPEAN UNION 2,636 2023-07-07	EUR	0	0,00	14.811	0,87
US91282CCC38 - Bonos ESTADOS UNIDOS DE AM 0,125 2024-05-15	USD	0	0,00	19.175	1,12
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	33.986	1,99
XS2561182622 - Obligaciones BANK OF IRELAND PLC 6,750 2027-12-	EUR	2.012	0,11	1.887	0,11
XS2595028536 - Obligaciones MORGAN STANLEY INVE 4,656 2028-03	EUR	12.807	0,71	12.395	0,73
US80282KBB17 - Obligaciones SANTANDER HOLDINGS U 0,000 2025-06	USD	4.059	0,22	3.979	0,23
FR001400IDW0 - Bonos SOCIETE GENERALE AM 4,125 2027-06-02	EUR	17.757	0,98	17.153	1,00
XS2244415175 - Obligaciones DAA PLC 0,000 2032-08-05	EUR	5.012	0,28	4.689	0,27
BE0002950310 - Bonos KBC GROUP NV 4,500 2025-06-06	EUR	17.790	0,98	17.499	1,02
FR001400EHG3 - Obligaciones SOCIETE GENERALE AM 4,250 2029-12-	EUR	10.373	0,57	9.879	0,58
XS2530034649 - Obligaciones CAIXABANK SA 3,750 2029-09-07	EUR	10.887	0,60	10.483	0,61
XS2633552026 - Bonos FCA CAPITAL IRELAND 4,375 2026-05-08	EUR	8.132	0,45	8.003	0,47
XS2572996606 - Obligaciones COOPERATIVE RABOBAN 4,000 2030-01	EUR	14.264	0,79	13.560	0,79
USU81522AC57 - Bonos SEVEN & I HOLDINGS C 0,475 2026-01-10	USD	2.650	0,15	2.598	0,15
USU81522AD31 - Obligaciones SEVEN & I HOLDINGS C 0,650 2027-12	USD	849	0,05	832	0,05
FR001400F1U4 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 4,250 2028-07-1	EUR	6.923	0,38	6.662	0,39
XS2678749990 - Obligaciones ASSICURAZIONI GENERA 5,272 2033-03	EUR	24.688	1,37	0	0,00
AT0000A36XD5 - Obligaciones ERSTE ASSET MANAGEME 4,250 2028-10	EUR	21.789	1,21	0	0,00
FR001400DCZ6 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURIT 4,375 2028-01	EUR	13.476	0,75	12.939	0,76
USH42097ES26 - Obligaciones UBS GROUP AG 4,625 2031-11-13	USD	978	0,05	0	0,00
XS2351301499 - Obligaciones AXA SA 0,750 2028-03-14	EUR	5.589	0,31	5.305	0,31
XS2172960481 - Obligaciones NATWEST GROUP 0,000 2025-08-14	GBP	5.526	0,31	5.367	0,31
US65339KCB44 - Obligaciones NEXTERA ENERGY INC 1,900 2051-03-1	USD	4.368	0,24	4.369	0,26
US842434CW01 - Obligaciones SOUTHERN CALIFORNIA 1,475 2027-04-	USD	1.564	0,09	1.557	0,09
US970648AL56 - Obligaciones LA BANQUE POSTALE 2,325 2027-05-15	USD	3.785	0,21	3.759	0,22
XS2636592102 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 5,750 2028-06	EUR	16.096	0,89	15.153	0,89
AT0000A32562 - Obligaciones ERSTE ASSET MANAGEME 4,000 2030-01	EUR	9.026	0,50	8.566	0,50
XS2317082787 - Obligaciones HEATHROW FUNDING LTD 2,625 2028-03	GBP	2.383	0,13	2.198	0,13
FR001400F5F6 - Obligaciones LA BANQUE POSTALE 4,375 2030-01-17	EUR	18.532	1,02	17.554	1,03
US172967NL16 - Bonos CITIGROUP INC 1,645 2025-03-17	USD	13.238	0,73	13.168	0,77
CH1255915006 - Obligaciones UBS GROUP AG 4,625 2027-03-17	EUR	17.325	0,96	16.612	0,97
XS2477935345 - Bonos TENNET HOLDING BV 1,625 2026-11-17	EUR	10.741	0,59	10.409	0,61
XS2456839013 - Obligaciones BERKSHIRE HATHAWAY II 1,500 2030-03	EUR	5.846	0,32	5.989	0,53
BE0002935162 - Obligaciones KBC GROUP NV 4,375 2029-04-19	EUR	9.145	0,51	8.736	0,51
XS2536431617 - Obligaciones ANGLO AMERICAN CAPIT 4,750 2032-09	EUR	3.932	0,22	3.768	0,22
XS2559069849 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 3,500 2025-11-21	USD	2.357	0,13	2.347	0,14
USG6382GYX44 - Bonos NATWEST GROUP 1,739 2025-03-22	USD	7.287	0,40	7.201	0,42
BE0002900810 - Bonos KBC GROUP NV 4,375 2026-11-23	EUR	8.608	0,48	8.354	0,49
XS2290544068 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 1,500 2031-01-2	EUR	4.450	0,25	0	0,00
XS2592628791 - Obligaciones NATWEST GROUP 5,763 2028-11-28	EUR	19.280	1,07	18.100	1,06
XS2723575879 - Bonos CARRIER GLOBAL CORP 4,125 2028-04-29	EUR	5.050	0,28	0	0,00
XS2185997884 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 3,750 2049-06	EUR	0	0,00	840	0,05
XS2208302179 - Obligaciones ATLANTIA SPA 0,000 2027-05-30	EUR	6.530	0,36	6.244	0,37
US776743AJ55 - Obligaciones ROPER INDUSTRIES 0,000 2030-06-30	USD	475	0,03	605	0,04
FR0014002PC4 - Obligaciones TIKEHAU CAPITAL SCS 1,625 2028-12-	EUR	0	0,00	3.801	0,22
BE0002961424 - Obligaciones KBC GROUP NV 4,000 2171-09-05	EUR	17.244	0,95	0	0,00
XS2470180345 - Obligaciones Pepper Iberia Unsecu 2032-11-10	EUR	7.067	0,39	7.038	0,41
XS2193663619 - Obligaciones BP CAPITAL MARKETS PI 4,250 2027-03	GBP	8.872	0,49	8.371	0,49
XS2391779134 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2026-09	EUR	12.309	0,68	11.548	0,68
XS2576550086 - Obligaciones ENEL SPA 6,375 2028-04-16	EUR	8.409	0,47	8.088	0,47
DE000A3MP4T1 - Bonos VONOVIA SE 0,000 2025-12-01	EUR	8.582	0,47	8.117	0,48
DE000A30VQ44 - Bonos VONOVIA SE 4,750 2027-04-23	EUR	4.054	0,22	3.831	0,22
DE000A3MQQV5 - Obligaciones DEUTSCHE BOERSE AG 0,000 2028-06-2	EUR	5.799	0,32	5.627	0,33
XS2470180774 - Obligaciones Pepper Iberia Unsecu 4,065 2032-11	EUR	1.251	0,07	1.233	0,07
XS2193662728 - Obligaciones BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2029-06	EUR	8.680	0,48	8.082	0,47
XS2451803063 - Obligaciones BAYER AG 5,375 2049-06-25	EUR	23.085	1,28	11.517	0,67
XS2391790610 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06	EUR	6.479	0,36	5.905	0,35
US025816CS64 - Bonos AMERICAN EXPRESS COM 1,275 2027-03-04	USD	1.700	0,09	1.670	0,10
ES0305452015 - Obligaciones AUTONORIA 0,000 2032-12-25	EUR	357	0,02	475	0,03
FR0013464922 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 3,000 2027-12	EUR	2.665	0,15	2.504	0,15
FR0013510823 - Obligaciones ABERTIS INFRAESTRUTU 2,500 2027-02	EUR	1.461	0,08	1.404	0,08
FR001400EFQ6 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 7,500 2055-09	EUR	10.944	0,61	10.200	0,60
FR001400EH11 - Obligaciones GROUPE AUCHAN 4,875 2028-09-08	EUR	0	0,00	8.536	0,50
FR001400KX9 - Obligaciones TIKEHAU CAPITAL SCS 6,625 2029-12-	EUR	8.417	0,47	0	0,00
FR0013452893 - Obligaciones TIKEHAU CAPITAL SCS 2,250 2026-09-	EUR	0	0,00	2.492	0,15
FR001400KWR6 - Obligaciones GROUPE AUCHAN 6,000 2028-12-22	EUR	9.476	0,52	0	0,00
FR0011700293 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 2,937 2029-01	GBP	1.165	0,06	1.064	0,06
FR0014004QI5 - Obligaciones COVIVIO HOTELS SACA 0,000 2029-07-	EUR	0	0,00	3.224	0,19
FR001400AJX2 - Obligaciones BOUYGUES, S.A. 2,250 2029-03-29	EUR	0	0,00	2.391	0,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005532939 - Obligaciones Koromo Italy Srl 2035-02-26	EUR	6.340	0,35	7.146	0,42
US09660V2A05 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 2,187 2028-03	USD	4.258	0,24	4.145	0,24
US42824CBK45 - Obligaciones HEWLETT PACKARD ENTE 0,875 2026-03	USD	4.230	0,23	4.175	0,24
US097023CY98 - Obligaciones BOEING COMPANY INC 2,575 2030-02-0	USD	6.068	0,34	5.968	0,35
US097023CV59 - Obligaciones BOEING COMPANY INC 2,852 2039-11-0	USD	0	0,00	5.270	0,31
US808513BD67 - Obligaciones CHARLES SCHAWAB CO 1,343 2025-06-0	USD	0	0,00	1.518	0,09
US05526DBN49 - Obligaciones BAT CAPITAL CORP 2,453 2030-03-02	USD	9.965	0,55	9.727	0,57
US172967MQ12 - Obligaciones CITIGROUP INC 1,553 2025-04-08	USD	11.104	0,61	11.013	0,64
US254687DM53 - Obligaciones WALT DISNEY COMPANY /3,562 2028-04	USD	7.489	0,41	7.385	0,43
US178546AV68 - Bonos PHILLIPS 66 1,925 2025-03-09	USD	2.835	0,16	2.858	0,17
USF2R125CE38 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 2,000 2028-01-1	USD	4.233	0,23	4.089	0,24
US89114TZT23 - Bonos TORONTO-DOMINION BAN 0,000 2027-03-10	USD	6.817	0,38	6.702	0,39
US46647PCT12 - Bonos JP MORGAN CHASE & CO 0,780 2025-06-10	USD	4.338	0,24	4.291	0,25
US172967KG57 - Obligaciones CITIGROUP INC 1,850 2026-01-12	USD	13.332	0,74	13.243	0,77
USU0044VAF32 - Obligaciones APOLLO MANAGEMENT 2,475 2024-12-17	USD	9.754	0,54	8.871	0,52
US55354GAL41 - Obligaciones MSCI INC 1,937 2031-02-15	USD	8.678	0,48	8.332	0,49
USF2941JAA81 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANCIA 4,562 2171-12	USD	0	0,00	2.628	0,15
USF1R15XK367 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 3,687 2025-08	USD	4.585	0,25	4.518	0,26
US06738EBK01 - Obligaciones BARCLAYS BANK PLC 2,544 2029-06-20	USD	4.384	0,24	4.172	0,24
US46647PBK12 - Obligaciones JP MORGAN CHASE & CO 1,041 2025-04	USD	7.783	0,43	7.719	0,45
USF22797R778 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 1,968 2034-01-2	USD	10.885	0,60	10.886	0,64
US6174468Q59 - Obligaciones MORGAN STANLEY INVES 1,094 2025-04	USD	8.699	0,48	8.598	0,50
XS1784311703 - Obligaciones UNIPOLSAI SPA 3,875 2028-03-01	EUR	4.933	0,27	4.792	0,28
XS2114413565 - Obligaciones AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	18.091	1,00	17.361	1,02
XS2392996109 - Obligaciones PERSHING SQUARE HOLD 1,375 2027-10	EUR	14.850	0,82	14.291	0,84
XS2056491587 - Obligaciones ASSICURAZIONI GENERA 2,124 2030-10	EUR	4.384	0,24	4.117	0,24
XS2304675791 - Obligaciones EP INFRASTRUCTURE AS 1,816 2030-12	EUR	8.625	0,48	7.812	0,46
XS2150054026 - Bonos BARCLAYS BANK PLC 3,375 2024-04-02	EUR	9.496	0,53	9.392	0,55
XS2102931594 - Obligaciones CAIXABANK SA 0,375 2025-02-03	EUR	4.723	0,26	4.651	0,27
XS1974787480 - Obligaciones TOTAL SA 1,750 2057-04-04	EUR	28.371	1,57	18.915	1,11
XS2167007249 - Bonos WELLS FARGO COMPANY 1,338 2024-04-05	EUR	16.528	0,91	16.197	0,95
XS2182404298 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 0,750 2025-06-04	EUR	4.685	0,26	4.598	0,27
XS2495084621 - Obligaciones CESKE DRAHY AS 5,625 2027-07-12	EUR	7.693	0,43	7.587	0,44
XS2049422343 - Obligaciones SWISS RE FINANCE LUX 4,250 2051-09	USD	0	0,00	5.410	0,32
XS1346228577 - Obligaciones AXA SA 3,375 2027-07-06	EUR	6.910	0,38	6.634	0,39
XS2675884733 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 7,875 2075-09	EUR	2.709	0,15	0	0,00
XS1419674525 - Obligaciones DAA PLC 1,554 2028-03-07	EUR	4.633	0,26	4.458	0,26
XS2308321962 - Bonos PRICELINE GROUP INC 0,000 2025-02-08	EUR	6.161	0,34	5.996	0,35
XS1428773763 - Obligaciones ASSICURAZIONI GENERA 5,000 2047-12	EUR	3.116	0,17	3.005	0,18
XS2563353361 - Obligaciones DONG ENERGY A/S 5,250 2028-09-08	EUR	1.833	0,10	1.829	0,11
XS2183818637 - Obligaciones STANDARD LIFE INVEST 0,000 2025-09	EUR	12.010	0,66	11.541	0,68
XS2062490649 - Obligaciones EP INFRASTRUCTURE AS 2,045 2028-07	EUR	5.786	0,32	0	0,00
XS1294343337 - Obligaciones OMV AG 6,250 2025-12-09	EUR	7.488	0,41	9.990	0,58
XS2597113989 - Obligaciones HSBC HOLDINGS PLC 4,752 2027-03-10	EUR	14.026	0,78	13.518	0,79
XS1592433038 - Obligaciones COOPERATIEVE RABOBAN 2,000 2024-04	USD	3.565	0,20	3.589	0,21
XS2308313860 - Obligaciones AUSNET SERVICES 1,625 2026-09-11	EUR	17.252	0,95	16.275	0,95
XS2334857138 - Obligaciones ENI SPA 2,750 2043-02-11	EUR	3.518	0,19	3.204	0,19
XS2465792294 - Bonos CELLNEX TELECOM SA 2,250 2026-01-12	EUR	1.166	0,06	1.127	0,07
XS2171875839 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 2,750 2026-02-1	EUR	0	0,00	1.252	0,07
XS2077670003 - Obligaciones BAYER AG 2,375 2025-05-12	EUR	0	0,00	11.077	0,65
XS2075280995 - Obligaciones DNB NOR BANK ASA 4,875 2038-11-12	USD	7.750	0,43	7.576	0,44
XS2242929532 - Obligaciones ENI SPA 100,000 2050-01-13	EUR	4.558	0,25	4.380	0,26
XS2644414125 - Obligaciones TELEKOM AUSTRIA AG 5,250 2028-04-1	EUR	4.886	0,27	0	0,00
XS2360853332 - Obligaciones PROSUS NV 1,288 2029-04-13	EUR	9.774	0,54	9.202	0,54
XS2647371843 - Obligaciones POLSKI KONCERN NAFTO 4,750 2030-04	EUR	5.062	0,28	0	0,00
XS2635428274 - Obligaciones DNB NOR BANK ASA 5,000 2028-06-13	EUR	10.468	0,58	9.961	0,58
XS2242931603 - Obligaciones ENI SPA 100,000 2048-10-13	EUR	3.952	0,22	3.629	0,21
XS1629774230 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 3,875 2027-06	EUR	2.668	0,15	2.507	0,15
XS1275957121 - Obligaciones INTERCONTINENTAL HOT 3,750 2025-05	GBP	1.289	0,07	1.299	0,08
XS2385397901 - Bonos COMCAST CORPORATION 0,000 2026-09-14	EUR	8.410	0,47	8.194	0,48
XS2065555662 - Obligaciones BANK OF IRELAND PLC 2,375 2024-10-	EUR	13.455	0,74	13.138	0,77
XS1951220596 - Obligaciones BANKIA SA 3,750 2024-02-15	EUR	15.576	0,86	15.352	0,90
XS2171872570 - Obligaciones NOKIA OYJ 3,125 2028-05-15	EUR	0	0,00	3.739	0,22
XS1028950290 - Obligaciones INN GROUP NV 4,500 2026-01-15	EUR	5.040	0,28	4.956	0,29
XS2385393405 - Obligaciones CELLNEX TELECOM SA 1,000 2027-06-1	EUR	4.952	0,27	4.649	0,27
XS2598746290 - Obligaciones ANGLO AMERICAN CAPIT 4,500 2028-08	EUR	2.773	0,15	2.674	0,16
XS0293657416 - Obligaciones PELICAN MORTGAGES PL 0,903 2054-09	EUR	708	0,04	759	0,04
XS2407027031 - Obligaciones VIA OUTLETS BV 1,750 2028-08-15	EUR	2.276	0,13	2.057	0,12
XS0451790280 - Obligaciones KONINKLIJKE KPN NV 5,750 2029-09-1	GBP	0	0,00	2.954	0,17
XS2244941733 - Obligaciones TULPENHUIS 0,000 2058-01-18	EUR	786	0,04	785	0,05
XS2444286145 - Obligaciones ALFA LAVAL AB 1,375 2029-02-18	EUR	3.469	0,19	4.549	0,27
XS2407028435 - Obligaciones MVM ENERGETIKA ZRT 0,875 2027-11-1	EUR	8.579	0,47	7.936	0,46
XS2430287362 - Obligaciones PROSUS NV 2,085 2030-01-19	EUR	3.875	0,21	3.624	0,21
XS2080767010 - Obligaciones AIB GROUP PLC 1,875 2024-11-19	EUR	6.339	0,35	6.131	0,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1953271225 - Obligaciones UNICREDIT SPA 4,875 2026-02-20	EUR	6.392	0,35	6.347	0,37
XS2613658710 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 4,375 2028-10-20	EUR	14.845	0,82	14.204	0,83
XS2637967139 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 5,500 2028-06-21	EUR	13.095	0,72	12.430	0,73
XS2331921390 - Obligaciones ANIMA HOLDING SPA 1,500 2028-04-22	EUR	0	0,00	3.577	0,21
XS2010039035 - Obligaciones DEUTSCHE BAHN FIN GM 0,950 2025-01	EUR	7.101	0,39	6.792	0,40
XS2207976783 - Obligaciones UNICREDIT SPA 2,200 2026-07-22	EUR	2.901	0,16	2.775	0,16
XS1112678989 - Obligaciones COCA-COLA COMPANY 1,875 2026-09-22	EUR	4.459	0,25	6.220	0,36
XS2069407786 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 1,625 2027-03-2	EUR	0	0,00	2.972	0,17
XS2055089457 - Obligaciones UNICREDIT SPA 2,000 2024-09-23	EUR	2.923	0,16	2.808	0,16
XS2056490423 - Obligaciones ACHMEA HYPOTHEEKBANK 2,312 2050-09	EUR	6.791	0,38	6.221	0,36
XS2290960520 - Obligaciones TOTAL SA 1,625 2027-10-25	EUR	3.931	0,22	3.691	0,22
XS2190979489 - Obligaciones EUSTREAM AS 1,625 2027-03-25	EUR	7.502	0,41	6.956	0,41
XS1651453729 - Obligaciones NATIONWIDE BUILDING 2,000 2024-07-	EUR	2.905	0,16	2.840	0,17
XS2412267358 - Bonos ASTM SPA 1,000 2026-08-25	EUR	0	0,00	715	0,04
XS2014371137 - Obligaciones CARTESIAN RESIDENT. 0,127 2054-11-	EUR	3.393	0,19	3.446	0,20
XS1824424706 - Obligaciones PETROLEOS MEXICANOS 4,750 2029-02-	EUR	0	0,00	6.827	0,40
XS2345996743 - Obligaciones ERICSSON SA 1,000 2029-02-26	EUR	11.206	0,62	10.671	0,62
XS1327504037 - Obligaciones ATLANTIA SPA 1,750 2026-06-26	EUR	5.926	0,33	9.925	0,58
XS1109836038 - Obligaciones HANNOVER RUECK SE 3,375 2025-09-26	EUR	2.973	0,16	2.880	0,17
XS2149207354 - Bonos GOLDMAN SACHS AM 3,375 2025-03-27	EUR	7.760	0,43	7.647	0,45
XS2346125573 - Obligaciones POLSKI KONCERN NAFTO 1,125 2028-02	EUR	4.277	0,24	4.042	0,24
XS1799398995 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 3,375 2024-06	EUR	22.173	1,23	15.463	0,90
XS1293505639 - Obligaciones NEDERLANDSE GASUNIE 5,125 2025-09-	EUR	7.638	0,42	7.521	0,44
XS2202900424 - Obligaciones COOPERATIEVE RABOBAN 2,187 2029-06	EUR	4.705	0,26	4.376	0,26
XS2468979302 - Obligaciones PPF TELECOM GROUP BV 3,125 2027-04	EUR	5.631	0,31	5.394	0,32
XS262821873 - Bonos LLOYDS BK CORP MKTS 4,125 2027-05-30	EUR	9.485	0,52	9.152	0,54
XS2230399441 - Obligaciones AIB GROUP PLC 2,875 2026-05-30	EUR	4.808	0,27	4.543	0,27
XS2387675395 - Obligaciones SOUTHERN CO/THE 1,875 2027-06-24	EUR	7.255	0,40	6.473	0,38
XS2320533131 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 2,500 2027-01	EUR	6.316	0,35	0	0,00
XS2148623106 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 3,500 2025-04	EUR	5.824	0,32	5.692	0,33
XS2466172363 - Bonos GLOBAL AGRAJES SLU 1,625 2027-04-06	EUR	0	0,00	7.338	0,43
XS2461786829 - Bonos CEZ AS 2,375 2027-04-06	EUR	5.988	0,33	5.799	0,34
FR001400GDG7 - Bonos CREDIT AGRICOLE SA 0,792 2025-03-07	EUR	14.829	0,82	14.784	0,87
USG06940AE30 - Obligaciones BAE SYSTEMS PLC 1,700 2030-01-15	USD	2.632	0,15	2.604	0,15
XS1490620413 - Obligaciones ASSA ABLOY AB-B 0,400 2024-09-16	EUR	0	0,00	14.299	0,84
XS2154325489 - Obligaciones SYNGENTA FINANCE NV 3,375 2026-04-	EUR	10.533	0,58	10.110	0,59
XS2597970800 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 0,893 2025-03-17	EUR	16.776	0,93	16.887	0,99
XS0187456156 - Obligaciones SLM STUDENT LOAN TRU 0,882 2039-07	EUR	1.151	0,06	1.261	0,07
XS2436807866 - Bonos P3 GROUP SARL 0,875 2026-01-26	EUR	14.032	0,78	13.265	0,78
XS2207430120 - Obligaciones TENNET HOLDING BV 0,000 2025-07-22	EUR	9.414	0,52	9.112	0,53
XS2131567138 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 0,000 2025-09-22	EUR	3.819	0,21	3.598	0,21
US50066RAP10 - Bonos KOREA NATIONAL OIL C 0,625 2026-04-07	USD	23.492	1,30	22.952	1,34
USH42097DA27 - Bonos UBS GROUP AG 0,000 2025-05-12	USD	9.330	0,52	9.414	0,55
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.272.776	70,39	1.194.821	69,92
US38141GZE78 - Bonos GOLDMAN SACHS AM 0,608 2023-12-06	USD	0	0,00	4.503	0,26
US04636NAC74 - Bonos ASTRAZENECA FINANCE 0,350 2024-05-28	EUR	6.222	0,34	6.144	0,36
XS2338355105 - Bonos GOLDMAN SACHS AM 0,000 2024-04-30	EUR	4.957	0,27	5.036	0,29
XS1614198262 - Obligaciones GOLDMAN SACHS AM 1,375 2024-05-15	EUR	501	0,03	493	0,03
XS1936308391 - Bonos ARCELORMITTAL 2,250 2024-01-17	EUR	21.967	1,21	0	0,00
XS1057783174 - Obligaciones SYDNEY AIRPORT 2,750 2024-04-23	EUR	12.753	0,71	12.554	0,73
XS1490620413 - Obligaciones ASSA ABLOY AB-B 0,400 2024-09-16	EUR	14.601	0,81	0	0,00
XS1456422135 - Obligaciones JP MORGAN CHASE & CO 0,625 2024-01	EUR	10.013	0,55	9.872	0,58
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		71.013	3,93	38.602	2,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.364.976	75,49	1.349.918	79,00
TOTAL RENTA FIJA		1.364.976	75,49	1.349.918	79,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.364.976	75,49	1.349.918	79,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.703.016	94,18	1.651.861	96,67
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
PTBEQKOM0019 - Bonos BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2025-12-08	EUR	8.890	0,49	8.263	0,48

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. 2023
MUTUACTIVOS S.A.U., S.G.I.I.C., (en adelante, la Sociedad) cuenta con una Política de Retribuciones compatible con una adecuada y eficaz gestión del riesgo derivado de la actividad de la Sociedad y no ofrece incentivos para asumir riesgos que rebasen el nivel de riesgo tolerado por el Consejo de Administración o que puedan llevar a las diferentes personas bajo el ámbito de aplicación de la citada Política a favorecer sus propios intereses o los intereses de la Sociedad

en posible detrimento de algún cliente o de las instituciones de inversión colectiva que gestiona. La definición y aplicación de la Política de Retribuciones de la Sociedad, previa consulta a la Unidad de Cumplimiento Normativo, corresponde al Consejo de Administración, que establece y aprueba los diferentes sistemas retributivos, así como la remuneración variable y los incentivos del personal.

El Consejo de Administración lleva a cabo un seguimiento periódico de la efectiva aplicación de la mencionada Política, así como de su adecuación al marco normativo vigente en cada momento. Por su parte, la Alta Dirección de la Sociedad es responsable de la aplicación de la Política de Retribuciones y del control de los riesgos asociados a un incumplimiento de la misma. Al menos una vez al año se realiza una Evaluación del Desempeño a cada empleado. Sobre el resultado de la misma, se aplica el incremento salarial. Asimismo, se lleva a cabo el proceso de valoración y nivel de consecución de los objetivos de compañía y objetivos del empleado alcanzados. La Política de Retribuciones de la Sociedad se compone de una parte fija y otra variable (parte de la cual puede llegar a ser plurianual) en función del nivel de cumplimiento de los objetivos de compañía y de los individuales de cada empleado, en aras a incentivar a todo el personal en el desempeño de sus funciones y alinearlos con los objetivos de la propia Sociedad.

La retribución total en el ejercicio 2023 ha sido la siguiente:

1) Datos cuantitativos

Remuneración

Fija 6.948.837,79

Variable 2.157.378,79

Total 9.106.216,58

Nº empleados a 31.12.2023, 65

Remuneración Altos cargos

Fija 2.070.406,39

Variable 860.001,19

Total 2.930.407,58

Nº empleados a 31.12.2023, 8

Empleados incidencia perfil riesgo

Fija 2.471.364,41

Variable 1.486.348,78

Total 3.957.713,19

Nº empleados a 31.12.2023, 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 2.070.406,39 euros y el importe estimado para la remuneración variable es de 860.001,19 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 2.471.364,41 euros y el importe estimado para la remuneración variable es de 1.486.348,78 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 de Recursos Humanos elabora una propuesta con las directrices y el sistema para aplicar la revisión de la retribución fija de la plantilla, excepto la de la Alta Dirección. Esta propuesta se eleva al Órgano de Administración, por parte de la Subdirección General de Medios, para su aprobación. En la revisión de la retribución fija de cada empleado aplican, en su caso, indicadores de productividad del negocio, el resultado de su evaluación del desempeño, la equidad interna, etc.

Remuneración Variable

La retribución variable anual se devenga en el año natural, esto es, entre el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre, aunque en su componente de objetivos individuales o grupales distintos de los de compañía, también

podrá devengarse y liquidarse en períodos o fracciones de tiempo inferiores al año, en aquellos casos donde la naturaleza y funciones del puesto así lo aconsejen, como por ejemplo en meses, trimestres o cuatrimestres, etc. La retribución variable anual consiste, con carácter general, en un porcentaje fijo sobre el salario bruto anual del empleado. Para cada nivel profesional se establece un porcentaje fijo de referencia. La cuantía de la retribución variable se establece en función del grado de cumplimiento de los objetivos fijados, según el sistema aplicable. Habrá ejercicios en los que podrá no devengarse retribución variable alguna si el grado de cumplimiento de los objetivos estuviese por debajo de los niveles mínimos establecidos.

La retribución variable anual está ligada a la consecución de los siguientes parámetros:

- i. Objetivos de Compañía, que deben ser aprobados por el órgano de administración de la Sociedad, y estar en armonía con el Plan Estratégico correspondiente.
- ii. Objetivos del empleado, que por su naturaleza podrán ser específicos del puesto, transversales o colectivos.

La ponderación de estos objetivos es diferente para cada nivel profesional, teniendo más peso los de Compañía cuanto más alto es el nivel profesional de los empleados. Los objetivos están definidos de manera clara y sin ambigüedades. Para cada objetivo se definen los siguientes niveles de consecución: excelente, alcanzado, parcialmente alcanzado y no alcanzado. El nivel de Alcanzado se determina con carácter general en virtud del Presupuesto Anual. La consecución de cada nivel viene claramente determinada por un intervalo, constituido por un valor mínimo y un valor máximo. El resultado alcanzado por los Objetivos de Compañía se presenta por la Subdirección General de Medios al Consejo de Administración del mes de enero para su conocimiento y aprobación. A dicha presentación se acompaña la opinión de Auditoría Interna sobre el cumplimiento de las reglas de cálculo establecidas.

Remuneración Variable Plurianual

Los planes de retribución variable plurianuales tienen carácter extraordinario y se implantan por la exclusiva voluntad unilateral de los órganos de administración de la Sociedad, extinguiéndose automáticamente una vez transcurrido el período de tiempo para el cual se implantan. La duración de los Planes de Retribución variable plurianuales se extiende, en la medida de lo posible, durante el mismo período temporal del Plan Estratégico. Los objetivos de cada Plan de Retribución variable plurianual, son acordes con los que estén marcados en el correspondiente Plan Estratégico de la Sociedad o la marcha del negocio correspondiente. Toda la información relevante sobre el sistema de retribución variable plurianual es comunicada de manera personal e individual a los empleados de la entidad afectados.

El pago de una parte sustancial del componente variable de la remuneración plurianual vinculada al cumplimiento de los objetivos y fines del Plan Estratégico incluye, para las personas que dirijan de manera efectiva la empresa, desempeñen las funciones fundamentales o cuyas actividades profesionales incidan de forma significativa en el perfil de riesgo de la Sociedad, un componente diferido. El 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 procedente. Que el empleado haya causado un daño grave a la Sociedad, interviniendo culpa o negligencia. Que el empleado haya sido sancionado por un incumplimiento grave o doloso de alguna de las normas legalmente establecidas, normas internas o el Código de Conducta. La consecución de los objetivos de negocio del Plan, así como el detalle de los mismos, vienen reflejados en el anexo de la carta de adhesión y determinan la cuantía máxima a percibir. La cuantía a percibir por el participante se abonará de manera diferida a lo largo de los tres ejercicios anuales siguientes desde la finalización del periodo de medición del Plan correspondiente. Es condición necesaria para la percepción del mismo que el Consejo de Administración de la Sociedad haya ratificado el grado de cumplimiento de los objetivos del Plan, así como estar de alta en la Sociedad en el momento del abono en nómina o en el momento del abono diferido excepto en los supuestos recogidos expresamente en el reglamento.

3) Datos adicionales sobre la remuneración

En el momento actual algunas funciones de control interno están externalizadas en otras entidades del Grupo Mutua Madrileña, desempeñándose las mismas por los correspondientes departamentos adscritos a funciones de auditoría

interna y gestión de riesgos. El componente fijo tiene un peso predominante en la retribución que percibe el personal que desarrolla dichas tareas. El personal que ejerce funciones de control interno es independiente de las unidades de negocio que supervisa. No existe relación entre la retribución de dichas personas, que son evaluadas a nivel de las entidades con las que mantienen relación laboral, y los resultados obtenidos y los riesgos asumidos por la Sociedad. La política de pensiones de la Sociedad es compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores, los intereses a largo plazo de la Sociedad y de las IIC gestionadas.

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

No aplicable.