

## **POLAR RENTA FIJA,FI**

Nº Registro CNMV: 4426

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## **INFORMACIÓN FONDO**

Fecha de registro: 20/01/2012

### **1. Política de inversión y divisa de denominación**

#### **Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 3 (en una escala del 1 al 7).

#### **Descripción general**

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice IBOXX OVERALL TOTAL RETURN 3-5 INDEX. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. El fondo invierte el 100% de su exposición en activos de renta fija, pública y privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), sin distribución predeterminada, negociados en mercados de países OCDE, de emisores de la zona Euro u otros países de la OCDE. No obstante, se podrá invertir hasta un 25% de la exposición total en activos de renta fija de emisores no OCDE.

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora. La duración media objetivo del fondo será de 3,5 años, pudiendo ser variada si las circunstancias del mercado así lo requiriesen entre 0 y 7 años. La máxima exposición a riesgo divisa será del 5%. Las emisiones tendrán calificación crediticia alta (rating mínimo A-) o media (rating entre BBB+ y BBB-) en el momento de la compra, pudiéndose invertir adicionalmente hasta un máximo del 30% de la exposición total del fondo en emisiones de renta fija con baja calidad crediticia (rating inferior a BBB-) o incluso no calificadas. Los ratings mencionados son los otorgados por Standard and Poors o equivalentes por otras agencias.

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. En concreto se prevé superar dicho porcentaje en cualquier deuda del estado de un país miembro de la eurozona, sujeto a los ratings mencionados. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

El índice de referencia es IBOXX OVERALL TOTAL RETURN 3-5 INDEX. Este índice está formado por bonos de emisores no soberanos, con rating de grado de inversión, en moneda euro, con vencimientos que pueden ir entre tres y cinco años, con un mínimo de 500 millones de euros de emisión. El índice recoge la reinversión de los rendimientos. La utilidad del índice es ilustrar al partícipe acerca de la rentabilidad potencial de su inversión en el fondo, por ser un índice representativo del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el fondo, sin que dicho uso condicione la libertad del gestor o limite la inversión al mismo y/o sus componentes. Asimismo, la rentabilidad del fondo no estará determinada por la revalorización del índice.

La gestión del fondo está basada en la elección del plazo y emisores más atractivos en cada momento dentro de los límites indicados. La gestora no invertirá en aquellas emisiones que a su juicio tengan una calificación crediticia inferior a la indicada anteriormente. La rebaja de calificación de los activos en cartera no obligará a su venta, por lo que el fondo podría llegar a tener, en el caso de que se diera esta situación, hasta el 100% de los activos en baja calidad (inferior a BBB-).

#### **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	0,15	0,06	0,41	0,35
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,10	0,61	0,16	-0,51

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	444.542,57	440.921,35	264,00	267,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE L	672.632,29	649.769,98	25,00	25,00	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	54.637	55.355	55.143	41.980
CLASE L	EUR	84.347	68.549	51.606	21.827

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	122,9060	138,6692	136,7000	129,8631
CLASE L	EUR	125,3977	140,9734	138,3059	130,7594

(\*)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	0,20		0,20	0,60		0,60	patrimonio	0,01	0,04	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,08		0,08	0,24		0,24	patrimonio	0,01	0,04	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-11,37	-1,54	-6,87	-3,34	-0,13	1,44	5,26	3,42	2,66

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,56	26-09-2022	-0,86	13-06-2022	-1,49	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,65	22-07-2022	0,65	22-07-2022	0,99	09-04-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,23	3,93	3,15	2,34	1,23	0,94	4,17	1,05	0,81
Ibex-35	20,76	16,38	20,51	24,93	18,20	16,20	34,14	12,38	139,08
Letra Tesoro 1 año	0,86	1,14	0,85	0,38	0,26	0,19	0,39	0,16	0,15
BENCHMARK POLAR RENTA FIJA FI (DESDE 2022)	4,59	5,17	4,88	3,63	1,76	1,15	1,83	1,09	1,18
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,13	3,13	2,83	2,33	2,12	2,12	2,27	1,64	1,57

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

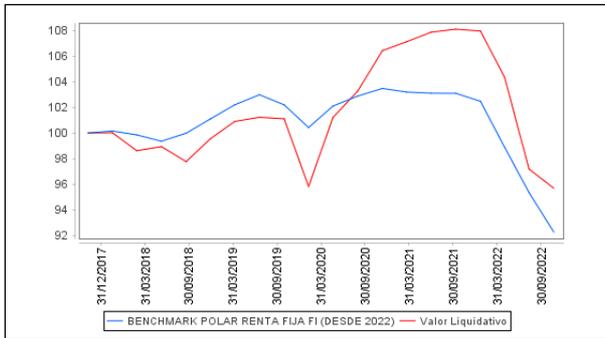
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,64	0,22	0,21	0,21	0,22	0,86	0,92	0,87	1,02

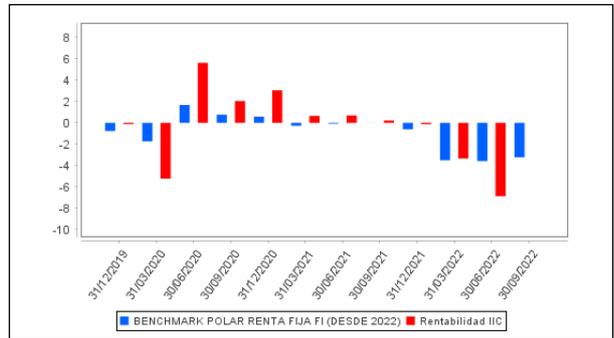
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



**A) Individual CLASE L .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-11,05	-1,42	-6,76	-3,23	-0,01	1,93	5,77	3,92	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,56	26-09-2022	-0,86	13-06-2022	-1,49	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,65	22-07-2022	0,65	22-07-2022	0,99	09-04-2020

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	3,24	3,93	3,15	2,35	1,23	0,94	4,17	1,05	
Ibex-35	20,76	16,38	20,51	24,93	18,20	16,20	34,14	12,38	
Letra Tesoro 1 año	0,86	1,14	0,85	0,38	0,26	0,19	0,39	0,16	
<b>BENCHMARK POLAR RENTA FIJA FI (DESDE 2022)</b>	4,59	5,17	4,88	3,63	1,76	1,15	1,83	1,09	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,32	3,32	3,08	2,59	2,43	2,43	2,88	1,07	

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

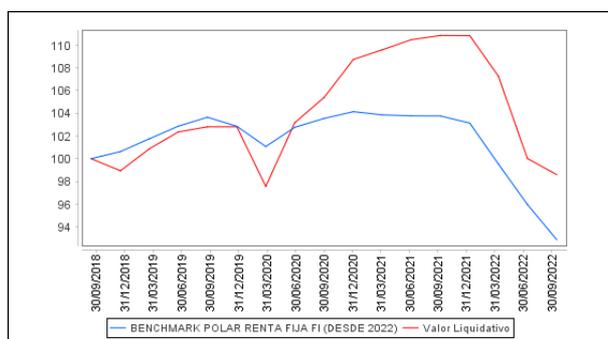
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,28	0,10	0,09	0,09	0,09	0,38	0,44	0,39	

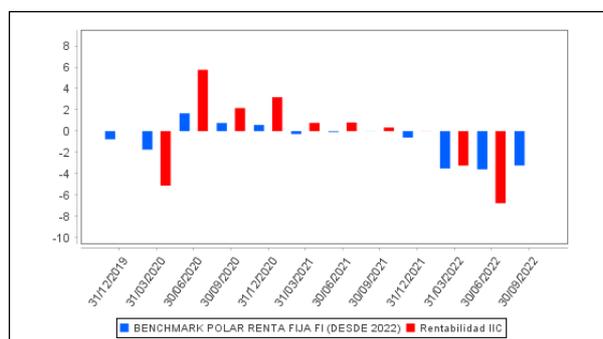
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	1.765.223	8.700	-1
Renta Fija Internacional	88.238	484	6
Renta Fija Mixta Euro	332.988	4.912	-2
Renta Fija Mixta Internacional	764.690	7.106	-1
Renta Variable Mixta Euro	29.716	44	-2
Renta Variable Mixta Internacional	572.322	4.877	-2
Renta Variable Euro	98.266	939	-9
Renta Variable Internacional	563.098	17.814	-3
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	49.917	868	-4
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	196.303	2.373	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.278.432	1.826	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	62.014	2.103	-2
Total fondos	5.801.208	52.046	-1,32

\*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	127.956	92,07	120.715	87,67
* Cartera interior	9.036	6,50	8.141	5,91
* Cartera exterior	115.321	82,97	110.042	79,92
* Intereses de la cartera de inversión	3.138	2,26	2.083	1,51
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	461	0,33	450	0,33
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.160	7,31	16.470	11,96
(+/-) RESTO	868	0,62	504	0,37
TOTAL PATRIMONIO	138.984	100,00 %	137.690	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)	137.690	137.134	123.905	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,40	7,46	22,75	-67,20
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,50	-7,06	-11,90	-78,45
(+) Rendimientos de gestión	-1,36	-6,94	-11,44	-80,15
+ Intereses	0,00	-0,01	-0,02	-140,55
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,12	-6,08	-8,79	-98,01
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,31	-0,96	-1,32	39,74
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,07	0,11	0,09	-31,76
± Otros rendimientos	0,00	0,00	-1,40	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,14	-0,14	-0,50	2,26
- Comisión de gestión	-0,13	-0,13	-0,39	1,44
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	4,38
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,07	-727,62
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,28
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	3,66
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,04	-81,77
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,02	0,04	-81,50
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,29
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	138.984	137.690	138.984	

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

### 3. Inversiones financieras

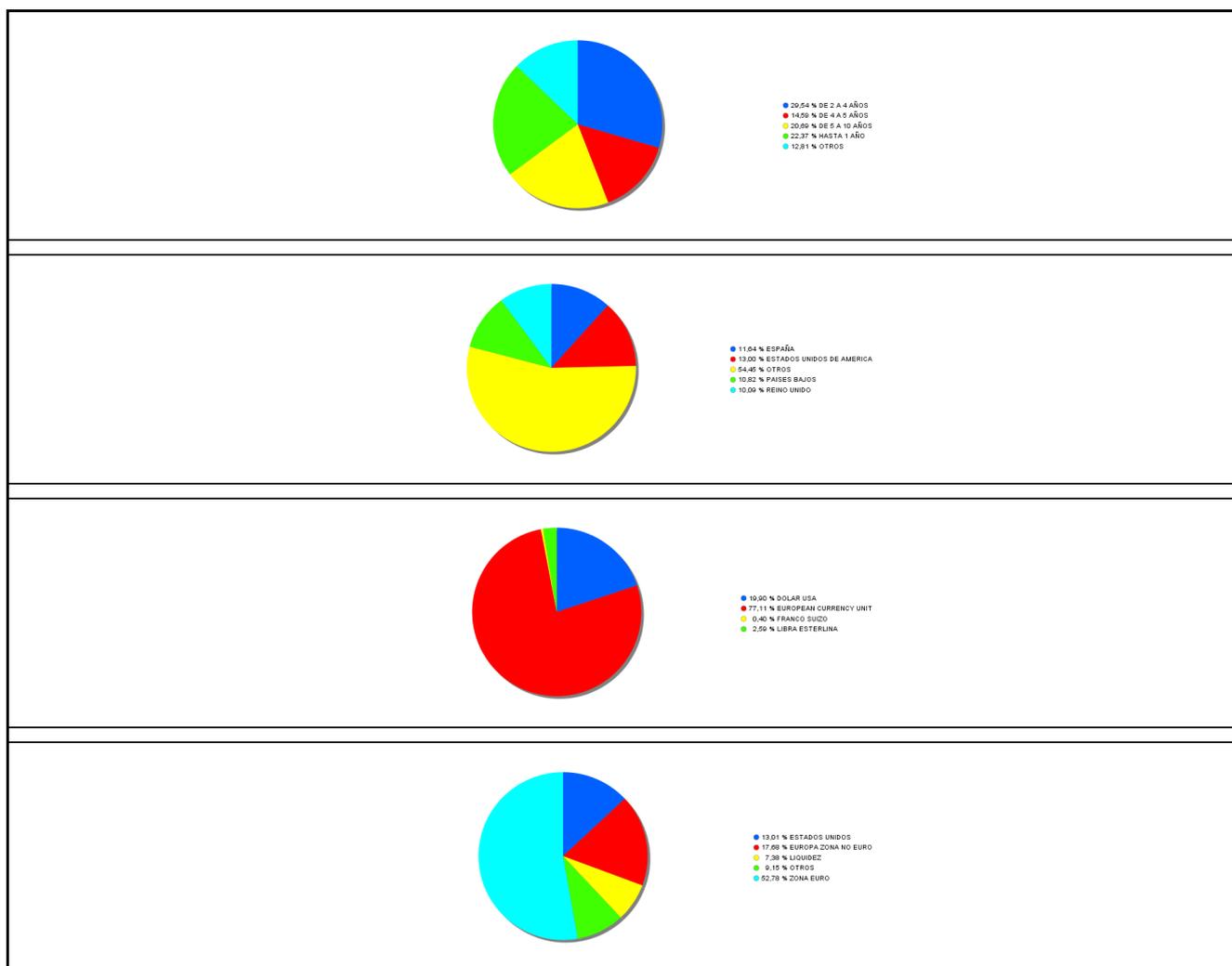
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.655	6,23	7.783	5,65
TOTAL RENTA FIJA	8.655	6,23	7.783	5,65
TOTAL DEPÓSITOS	300	0,22	300	0,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.955	6,44	8.083	5,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	115.321	82,97	110.042	79,92
TOTAL RENTA FIJA	115.321	82,97	110.042	79,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	115.321	82,97	110.042	79,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	124.276	89,42	118.125	85,79

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

#### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



#### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 2,8275% 24/06/32	1.530	Inversión
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 3,079% 29042032	1.530	Inversión
Total otros subyacentes		3061	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		3061	
SUBYACENTE EURO/CHF	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/CHF 125000 Fisica	648	Inversión
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/GBP 125000 Fisica	4.329	Inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/USD 125000 Fisica	27.166	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		32142	
BUNDESREPUB. DEUTSCH 0% 15/08/2031	Compra Futuro BUNDESR EPUB. DEUTSCH 0% 15/08/2031 1	500	Inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,5% 15/08/2027	Compra Futuro BUNDESR EPUB. DEUTSCHLAND 0,5% 15/08/	10.300	Inversión
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 0,4% 13/09/2024	Venta Futuro BUNDESS CHATZANWEISU NGEN 0,4% 13/09/20	12.900	Inversión
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 2,8275% 24/06/32	1.530	Inversión
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 3,079% 29042032	1.530	Inversión
US TREASURY N/B 1,5% 30/09/2024	Venta Futuro US TREASURY N/B 1,5% 30/09/2024 2000	7.225	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
US TREASURY N/B 1,875% 28/02/2027	Venta Futuro US TREASURY N/B 1,875% 28/02/2027 100	9.533	Inversión
US TREASURY N/B 3,25% 30/06/2029	Compra Futuro US TREASURY N/B 3,25% 30/06/2029 100	7.505	Inversión
Total otros subyacentes		51024	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>83166</b>	

#### 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

El nuevo depositario pasa de ser BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, Sucursal en España en sustitución por BNP PARIBAS S.A., Sucursal en España, ambas entidades depositarias pertenecientes al mismo grupo que se han fusionado el pasado 1 de octubre, siendo absorbida la primera por la segunda en dicha fecha efectiva, y transmitiéndose en bloque por sucesión universal todos los activos (inclusive medios y recursos técnicos) y pasivos

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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) Existen dos Partícipes significativos de manera directa con un 24,50% y 20,07% sobre el patrimonio de la IIC.
- d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 771.784,62 euros, suponiendo un 0,54% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 15 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 771.784,62 euros suponiendo un 0,54% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 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.

El tercer trimestre del año comenzaba con rebotes generalizados, tanto en los mercados de renta fija como en los de renta variable; pero el endurecimiento en el lenguaje de los bancos centrales durante su reunión anual en Jackson Hole, a finales de agosto, nos ha llevado a cerrar el trimestre marcando nuevos mínimos. Aunque la bolsa mundial (MSCI World Euro Hedged) pierde casi un 5% durante el trimestre y acumula una caída del 23% en el año, las pérdidas más llamativas se vuelven a concentrar en el mercado de bonos (Bloomberg Global Aggregate Eur Hedged), que se deja más de un 4% en el periodo y acumula descensos cercanos al 15% en 2022. Las pérdidas son también muy notables en los mercados de materias primas, que empiezan a descontar que la fuerte desaceleración económica que quieren generar los bancos centrales para frenar la inflación nos va a llevar a un entorno de menor demanda y, por lo tanto, menores precios. El petróleo, por ejemplo, se deja casi un 25% en el trimestre y ya ha borrado la mayor parte de las ganancias de principios de año. Solamente el dólar, que además de comportarse como un activo refugio se beneficia de la mayor capacidad relativa de la Fed para subir los tipos de interés, arroja ganancias en el periodo, en el que se aprecia un 7%. En lo que va de año, las curvas de tipos de referencia en EE.UU. y Europa se han desplazado al alza 230 puntos básicos de media. Típicamente, los años de caída en la bolsa suelen coincidir con buenos años de bonos y viceversa. Esta correlación negativa hace que, históricamente, los productos balanceados se hayan comportado bien en cualquier escenario. Sin embargo, en 2022 estamos viviendo un entorno de caídas abruptas en ambas clases de activos. Esto hace que el típico producto 60/40, que invierte en renta fija y renta variable en esas proporciones, esté sufriendo su peor año, con mucha diferencia, de los últimos 60. Pero en este contexto, en que prácticamente todos los activos están en números rojos, evitar las pérdidas ha sido casi imposible.

El gran debate en los mercados sigue siendo la inflación. Uno tras otro, todos los banqueros centrales, a excepción del japonés, han ido suscribiendo la tesis de que es necesario seguir subiendo los tipos de interés para frenar la espiral de precios, incluso si esto nos lleva a una recesión. Esto hace que las curvas descuenten fuertes subidas en los tipos de intervención durante los próximos meses. En EE.UU., los futuros de tipos apuntan a tres subidas adicionales, hasta llevar los tipos al 4,5% durante el primer trimestre de 2023. En la Eurozona, el mercado descuenta que el tipo de depósito alcanzará el 2,75% a mediados de ese año, lo que supone 200 puntos básicos adicionales de subida desde los niveles actuales (0,75%). La mayor parte de los indicadores adelantados de actividad económica alertan que Europa está a las puertas de una recesión económica. El caso americano es menos claro porque ellos parten de una economía en pleno empleo y menos expuesta al aumento de los costes energéticos por su limitada exposición al conflicto de Ucrania.

Sin embargo, cuanto más hawkish son los bancos centrales, más bajan las expectativas de crecimiento e inflación. El euríbor a 12 meses, referencia de la mayor parte de las hipotecas a tipo variable en España, ha subido 305 puntos básicos en lo que va de 2022, la mayor subida en un año de su historia. Si a este aumento en el coste hipotecario le sumamos la subida en los precios de la energía, la alimentación y el transporte, el impacto en la renta disponible de las familias y en el

crecimiento económico puede ser muy notable.

En renta variable, gran parte de la caída de los índices en lo que va de 2022 se explica por el movimiento en los tipos de interés y no tanto por los beneficios empresariales, que, en el caso de Europa además se han revisado al alza en 2022 por la contribución de sectores como el de energía o materiales y también por la apreciación del dólar. Los mercados representativos más castigados en el trimestre han sido los emergentes, con caídas del 11,57%, seguidos por Ibex 35 (-8,28%). EE.UU lo hace peor que Europa (-4,88% vs -3,71% Europa). Japón por su parte cae sólo un -0,79%. La renta fija privada también se ve contagiada y los diferenciales amplía considerablemente, especialmente en High Yield (+60 pbb)

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Después de las fuertes caídas experimentadas en la primera mitad del año, comenzamos el trimestre habiendo aumentado tácticamente posiciones en renta variable, que deshicimos a partir de la última semana de julio. La situación macro ha seguido empeorando y eso nos ha llevado a tener un sesgo más defensivo, primero bajando niveles y posteriormente aumentando las inversiones en compañías o fondos de inversión con un mayor componente de fortaleza de balance y generación de caja. Geográficamente aumentamos el peso relativo en EE.UU frente a Europa y bajamos emergentes. Pensamos que mientras la política monetaria siga siendo tan restrictiva, estas economías van a sufrir más, a pesar que los niveles de valoración son ya muy atractivos.

En renta fija, hemos ido aumentando duración en las carteras, principalmente a través del bono americano. En crédito, hemos aumentado el peso de relativo de bonos de alta calidad (Investment Grade) frente a los de alto rendimiento (High Yield). En divisas, nos hemos mantenido ligeramente por debajo de niveles neutrales de exposición a dólar.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice IBOXX OVERALL TOTAL RETURN 3-5 INDEX. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

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

La rentabilidad acumulada del fondo en el ejercicio asciende a -11,37% en la clase A y -11,05% en la L. El ratio de gastos soportados en el presente se situó en 0,64% en la clase A y 0,28% en la clase L dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. La evolución del patrimonio ha sido negativa en el ejercicio para la clase A disminuyendo un 1,30% y aumentando en un 23,05% para la clase L, el número de partícipes ha disminuido en 3 para la clase A, el número total de partícipes del fondo asciende a 289.

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 -1,45% en el periodo.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Compra del periodo:

UNICAJA BANCO 4,5% 30/06/2025

BUONI POLIENNALI DEL TE 0,95% 01/06/2032

NN GROUP 4,625% 08/04/2044

CREDIT AGRICOLE ASSRNCES 4,5% PERPETUO

CNP ASSURANCES 4,5% 10/06/2047

GENERALI FINANCE ASSGEN VAR 49(PERPETUO)

ING GROEP 0% 24/08/2033

LLOYDS BANKING GROUP P 3,125% 24/08/2030

KBC GROUP 3% 25/08/2030

COOPERATIEVE RABOBANK 3,875% 30/11/2032

NATWEST GROUP 4,067% 06/09/2028

INTESA SANPAOLO 4,75% 06/09/2027

CAIXABANK 3,75% 07/09/2029

ABANCA CORP BANCARIA 5,25% 14/09/2028

BP CAPITAL MARKETS 3,625% PERPETUO

Ventas del periodo:

US TREASURY N/B 1,875% 15/02/2032

Distribución sectorial del fondo: liquidez 9.44%, deuda de entidades públicas 4.14%, deuda de entidades financieras 38.79%, ABS 0,15%, depósitos 0.24% estando el resto invertido en deuda corporativa (híbridos 23.12%). Activos ilíquidos: 27.24%. Activos con calificación HY o NR: 26.2%

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 97,36% y el 29,57% de apalancamiento medio. El fondo invierte en futuros de tipos de interés para cubrir el riesgo de duración. El fondo invierte en forwards de divisa eur/usd y eur/gbp con carácter de cobertura. Se han cerrado las posiciones en ITRXX

d) Otra información sobre inversiones.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente en las condiciones pactadas.

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: 3,51 años

Tir al final del periodo: 5,54%

Inversiones en otros fondos: N/A

Inversiones clasificadas como 48.1.j: N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad indica si históricamente los valores liquidativos del fondo han experimentado variaciones importantes o si por el contrario han evolucionado de manera estable. Un fondo muy volátil tiene un riesgo implícito mayor. Por ello, es una medida de la frecuencia e intensidad de los cambios en el valor liquidativo.

La volatilidad anual del fondo se ha situado en el 3,93% para la clase A y 3,93% en la clase L aumentando respecto al trimestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en el 16,38% y a la volatilidad anual de su benchmark (5,17%) y superiores a la de Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 1,14%.

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 3,13% para la clase A y en 3,32% para la clase L, aumentando en ambas respecto al trimestre pasado.

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 34,82%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En relación al derecho de voto y ejercicio de los mismos, la IIC no ha realizado ninguna operación con estas características. Mutuactivos, SGIIC, S.A. cuenta con una política escrita en relación al ejercicio de los derechos de voto de las IIC que gestiona. Dicha política establece que Mutuactivos Gestión, SGIIC, S.A. ejercerá, en todo caso, los derechos de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades españolas en las que las IIC gestionadas, de manera individual o conjuntamente, mantengan una participación superior al 1% del capital social de la compañía, y dicha participación tenga una antigüedad superior a un año. En caso de que las IIC gestionadas no cuenten con la referida

participación, la política de Mutuactivos SGIIC, S.A. es delegar el voto depositario de la IIC.

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.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Creemos que la inflación irá bajando durante los próximos meses, a medida que el descenso en el precio de la energía empieza a tener impacto en la comparativa interanual. Este descenso será paulatino en la medida en que algunos factores, como los salarios o el coste de la vivienda, todavía van a mantener una tendencia alcista en los próximos meses. La inflación caerá más rápido en EEUU que en Europa, mucho más expuesta a la volatilidad del precio del gas desde el inicio del conflicto en Ucrania.

Sin embargo, aun sabiendo que seguramente ya hemos visto el pico de inflación, los bancos centrales van a seguir manteniendo una política monetaria muy restrictiva. Su credibilidad ya está en juego y no querrán cometer el error de parar demasiado pronto para que rectificar después, como le ocurrió a la Reserva Federal a principios de los años 80. Esto va a seguir provocando volatilidad en los mercados, especialmente en los de renta fija.

Las fuertes caídas experimentadas en las bolsas en lo que va de año se explican, fundamentalmente, por el repunte de los tipos de interés. Sin embargo, pensamos que las expectativas de beneficios siguen siendo excesivamente altas y, en un entorno de fuerte desaceleración económica, como el que estamos esperando, los beneficios van a sufrir.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0265936031 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 0,000 2028-09	EUR	1.075	0,77	0	0,00
ES0380907057 - Bonos UNICAJA BANCO SA 4,500 2025-06-30	EUR	498	0,36	504	0,37
ES0265936015 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2025-04	EUR	821	0,59	843	0,61
ES0224244097 - Obligaciones MAPFRE SA 4,125 2048-06-08	EUR	881	0,63	930	0,68
ES0213679HN2 - Obligaciones BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	865	0,62	905	0,66
ES0280907017 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 2,875 2029-11-13	EUR	441	0,32	460	0,33
ES0205072020 - Obligaciones GRUPO PIKOLIN 5,150 2026-12-14	EUR	382	0,27	331	0,24
ES0344251006 - Bonos IBERCAJA BANCO SA 3,750 2024-06-17	EUR	1.662	1,20	1.688	1,23
ES0305063010 - Bonos SIDE CU SA 2,500 2025-03-18	EUR	339	0,24	345	0,25
ES0244251015 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	1.399	1,01	1.486	1,08
ES0305122006 - Bonos METROVACESA SA 4,100 2026-06-01	EUR	292	0,21	292	0,21
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.655	6,23	7.783	5,65
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		8.655	6,23	7.783	5,65
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		8.655	6,23	7.783	5,65
- Depósito BANCO CAMINOS, S.A. 0,000 2022 11 17	EUR	300	0,22	300	0,22
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		300	0,22	300	0,22
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		8.955	6,44	8.083	5,87
EU000A3KSXE1 - Obligaciones UNION EUROPEA 0,000 2031-07-04	EUR	874	0,63	939	0,68
EU000A284451 - Bonos UNION EUROPEA 0,000 2025-11-04	EUR	302	0,22	311	0,23
EU000A3KTGV8 - Bonos UNION EUROPEA 0,000 2026-07-06	EUR	1.367	0,98	1.426	1,04
XS2264054706 - Obligaciones HONG KONG SPECIAL AD 0,000 2026-03	USD	297	0,21	282	0,20
EU000A3K4C42 - Obligaciones UNION EUROPEA 0,400 2037-02-04	EUR	474	0,34	524	0,38
EU000A3KWCF4 - Obligaciones UNION EUROPEA 0,000 2028-10-04	EUR	299	0,22	316	0,23
EU000A283859 - Obligaciones UNION EUROPEA 100,000 2030-10-04	EUR	241	0,17	258	0,19
IT0005466013 - Obligaciones REPUBLICA DE ITALIA 0,475 2032-06-	EUR	1.023	0,74	0	0,00
US91282CDY49 - Obligaciones ESTADOS UNIDOS DE AM 0,937 2032-02	USD	0	0,00	7.762	5,64
XS222696986 - Bonos REPUBLIC OF KOREA 0,000 2025-09-16	EUR	640	0,46	667	0,48
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.518	3,97	12.485	9,07
ES0L02207089 - Letras KINGDOM OF SPAIN 0,553 2022-07-08	EUR	0	0,00	2.406	1,75
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	2.406	1,75
AT000A2J645 - Obligaciones ERSTE ASSET MANAGEME 1,625 2026-06	EUR	849	0,61	893	0,65
XS2380124227 - Obligaciones CASTELLUM AB 3,125 2026-12-15	EUR	764	0,55	647	0,47
XS2211183756 - Obligaciones PROSUS NV 0,000 2032-08-03	EUR	193	0,14	209	0,15

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2182954797 - Obligaciones PHOENIX GRP HLD PLC 0,000 2031-09-	USD	386	0,28	397	0,29
XS2267889991 - Obligaciones ATLANTIA SPA 0,000 2028-09-04	EUR	391	0,28	414	0,30
XS2152902719 - Obligaciones STATE GRID CORP OF C 0,000 2026-05	EUR	628	0,45	644	0,47
XS2244415175 - Obligaciones DAA PLC 0,000 2032-08-05	EUR	346	0,25	371	0,27
XS2361254597 - Obligaciones SOFTBANK GROUP CORP 1,437 2026-10-	EUR	401	0,29	405	0,29
XS2362416617 - Obligaciones SOFTBANK GROUP CORP 1,937 2032-04-	EUR	521	0,38	535	0,39
XS2529233814 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2027-09-06	EUR	1.391	1,00	0	0,00
XS2530034649 - Obligaciones CAIXABANK SA 3,750 2029-09-07	EUR	1.054	0,76	0	0,00
XS2278534099 - Obligaciones HACIENDA INVESTMENTS 2,675 2028-02	USD	65	0,05	56	0,04
USU81522AC57 - Bonos SEVEN & I HOLDINGS C 0,475 2026-01-12	USD	295	0,21	281	0,20
USU81522AD31 - Obligaciones SEVEN & I HOLDINGS C 0,650 2027-12	USD	195	0,14	188	0,14
XS2201946634 - Obligaciones MERLIN PROPERTIES SO 0,000 2027-04	EUR	449	0,32	474	0,34
XS2469031749 - Bonos GRENKE FINANCE PLC 4,125 2024-10-14	EUR	296	0,21	302	0,22
XS2300292963 - Obligaciones CELLNEX TELECOM SA 0,000 2028-10-1	EUR	595	0,43	598	0,43
USU17185AG14 - Obligaciones CITGO HOLDING INC 3,187 2026-06-15	USD	56	0,04	52	0,04
US970648AL56 - Obligaciones LINDE PLC 2,325 2027-06-15	USD	766	0,55	742	0,54
US172967NL16 - Bonos CITIGROUP INC 1,645 2025-03-17	USD	1.350	0,97	1.293	0,94
XS2352861574 - Bonos SA GLOBAL SUKUK LTD 0,473 2024-05-17	USD	779	0,56	738	0,54
XS2456839013 - Obligaciones BERKSHIRE HATHAWAY II 1,500 2029-12	EUR	775	0,56	822	0,60
USG6382GYX44 - Bonos ROYAL BANK OF SCOTLA 1,739 2025-03-24	USD	742	0,53	714	0,52
XS2521027446 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 3,125 2029-08	EUR	1.492	1,07	0	0,00
BE0002875566 - Obligaciones KBC GROUP NV 3,000 2030-08-26	EUR	2.074	1,49	0	0,00
XS2243636219 - Obligaciones GAZPROM PJSC 0,000 2040-01-26	EUR	497	0,36	231	0,17
US056752AV05 - Obligaciones BAIDU INC - SPON ADR 0,812 2027-01	USD	278	0,20	271	0,20
NO0010894330 - Bonos GENEL ENERGY PLC 4,625 2025-03-28	USD	481	0,35	470	0,34
XS2208302179 - Obligaciones ATLANTIA SPA 0,000 2027-05-31	EUR	730	0,52	753	0,55
XS2434515313 - Obligaciones COCA-COLA EUROPEANS 2,250 2028-10-	USD	168	0,12	154	0,11
XS2321651031 - Obligaciones VIA CELERE DESARROLL 2,625 2026-04	EUR	471	0,34	459	0,33
XS2343873597 - Obligaciones AEDAS HOMES SA 2,000 2026-08-15	EUR	180	0,13	178	0,13
XS2342638033 - Obligaciones PERMIRA HOLDINGS LLP 1,218 2022-11	EUR	639	0,46	639	0,46
XS2332219612 - Obligaciones NEINOR HOMES SA 2,250 2026-10-15	EUR	367	0,26	355	0,26
USU8302LAJ71 - Obligaciones TALLGRASS ENERGY PAR 0,000 2029-01	USD	21	0,01	19	0,01
XS2182055009 - Obligaciones ELM FOR FIRMENICH II 0,000 2049-09-	EUR	1.279	0,92	1.277	0,93
BE0002251206 - Obligaciones BELFIUS BANK SA/NV 3,125 2026-05-1	EUR	933	0,67	963	0,70
CH0537261858 - Obligaciones CREDIT SUISSE GROUP 3,250 2025-04-	EUR	888	0,64	911	0,66
CH1168499791 - Bonos UBS GROUP AG 0,000 2025-03-21	EUR	639	0,46	650	0,47
CH1100259816 - Obligaciones RUSSIAN RAILWAYS VIA 3,125 2027-06	CHF	59	0,04	44	0,03
CH0200044813 - Obligaciones ARYZTA AG 1,319 2022-10-25	CHF	433	0,31	444	0,32
US38141GZS64 - Obligaciones GOLDMAN SACHS AM 0,000 2028-03-15	USD	864	0,62	828	0,60
XS2193663619 - Obligaciones BP CAPITAL MARKETS P 4,250 2027-03	GBP	588	0,42	625	0,45
XS2391779134 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2026-09	EUR	786	0,57	772	0,56
XS2193662728 - Obligaciones BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2169-06	EUR	1.261	0,91	512	0,37
XS2451803063 - Obligaciones BAYER AG 5,375 2049-06-25	EUR	1.083	0,78	1.094	0,79
XS2391790610 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06	EUR	404	0,29	406	0,29
FR0013221140 - Obligaciones LA POSTE 2,650 2025-12-01	USD	999	0,72	964	0,70
FR0013510823 - Obligaciones ABERTIS INFRAESTRUTU 2,500 2027-02	EUR	371	0,27	383	0,28
FR0013367612 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 4,000 2027-10	EUR	375	0,27	378	0,27
FR0014005SR9 - Obligaciones LAGARDERE S.C.A. 1,750 2027-07-07	EUR	189	0,14	184	0,13
FR0013066388 - Obligaciones CNP ASSURANCES SA 4,500 2046-06-11	EUR	1.366	0,98	0	0,00
FR0014006EGO - Obligaciones VERALLIA 1,875 2031-08-11	EUR	483	0,35	526	0,38
FR0013452893 - Obligaciones TIKEHAU CAPITAL SCS 2,250 2026-09-	EUR	361	0,26	370	0,27
FR0012222297 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 4,500 2025-10-1	EUR	1.329	0,96	0	0,00
FR0014003YZ5 - Obligaciones KORIAN SA 4,125 2052-03-15	GBP	865	0,62	924	0,67
FR0013449261 - Obligaciones LAGARDERE S.C.A. 2,125 2026-10-16	EUR	190	0,14	186	0,14
FR0014009857 - Bonos CREDIT AGRICOLE SA 1,000 2025-09-18	EUR	936	0,67	962	0,70
FR0013298890 - Obligaciones TIKEHAU CAPITAL SCS 3,000 2023-08-	EUR	503	0,36	507	0,37
FR0013399177 - Obligaciones ACCOR SA 4,375 2024-04-30	EUR	605	0,44	605	0,44
FR0013457405 - Obligaciones FFP 1,875 2026-10-30	EUR	258	0,19	278	0,20
NO0011088593 - Bonos DNO ASA 1,968 2026-03-09	USD	430	0,31	409	0,30
NO0011091290 - Bonos EURONAV LUXEMBOURG 3,125 2025-09-15	USD	401	0,29	369	0,27
US09660V2A05 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 2,187 2028-03	USD	1.055	0,76	1.067	0,77
USU4328RAF11 - Obligaciones HILTON WORLDWIDE HOL 1,875 2029-05	USD	86	0,06	83	0,06
US097023CY98 - Obligaciones BOEING COMPANY INC 2,575 2030-02-0	USD	518	0,37	504	0,37
USU4328RAG93 - Obligaciones HILTON WORLDWIDE HOL 2,000 2026-05	USD	80	0,06	77	0,06
US097023CV59 - Obligaciones BOEING COMPANY INC 2,852 2039-11-0	USD	429	0,31	429	0,31
US808513BD67 - Obligaciones CHARLES SCHWAB CO 1,343 2025-06-0	USD	128	0,09	122	0,09
US70137WAG33 - Obligaciones PARKLAND FUEL COPR 2,250 2029-10-0	USD	252	0,18	235	0,17
US05528DBN49 - Obligaciones BAT CAPITAL CORP 2,453 2030-03-04	USD	843	0,61	832	0,60
USF2R125CE38 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 2,000 2028-01-1	USD	875	0,63	872	0,63
US172967KG57 - Obligaciones CITIGROUP INC 1,850 2026-01-12	USD	1.256	0,90	1.219	0,89
US58733RAF91 - Obligaciones MERCADO LIBRE INC 1,562 2030-10-14	USD	291	0,21	277	0,20
USU0044VAF32 - Obligaciones APOLLO MANAGEMENT 2,475 2024-12-17	USD	924	0,66	868	0,63
US55354GAL41 - Obligaciones MSCI INC 1,937 2031-02-17	USD	862	0,62	853	0,62
USU14144AC07 - Obligaciones CHARLES RIVER LABORA 1,875 2029-03	USD	31	0,02	30	0,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
USN78840AM28 - Obligaciones SENSATA TECHNOLOGIES 2,000 2026-04	USD	169	0,12	161	0,12
US17302XAM83 - Obligaciones CITGO HOLDING INC 3,187 2026-06-15	USD	281	0,20	264	0,19
US23311PAA84 - Obligaciones DCP MIDSTREAM LP 3,687 2170-06-15	USD	701	0,50	591	0,43
USCT71968AB41 - Obligaciones PARKLAND FUEL COPR 2,937 2027-07-1	USD	449	0,32	414	0,30
US46647PBK12 - Obligaciones JP MORGAN CHASE & CO 1,041 2025-04	USD	1.113	0,80	1.073	0,78
US29265WAA62 - Obligaciones ENEL SPA 4,375 2043-09-24	USD	1.217	0,88	1.175	0,85
US6174468Q59 - Obligaciones MORGAN STANLEY INVES 1,094 2025-04	USD	1.120	0,81	1.074	0,78
US87470LAJ08 - Obligaciones TALLGRASS ENERGY PAR 3,000 2025-12	USD	1.085	0,78	1.003	0,73
XS1528093799 - Obligaciones ATLANTIA SPA 1,750 2027-02-01	EUR	502	0,36	528	0,38
XS2114413565 - Obligaciones AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	1.063	0,76	1.052	0,76
XS2347367018 - Obligaciones MERLIN PROPERTIES SO 0,000 2030-06	EUR	299	0,22	319	0,23
XS2392996109 - Obligaciones PERSHING SQUARE HOLD 1,375 2027-08	EUR	1.010	0,73	1.029	0,75
XS2304675791 - Obligaciones EP INFRASTRUCTURE AS 1,816 2030-12	EUR	781	0,56	829	0,60
XS2150054026 - Bonos BARCLAYS BANK PLC 3,375 2024-04-02	EUR	705	0,51	720	0,52
XS1888179477 - Obligaciones VODAFONE GROUP PLC 3,100 2027-01-0	EUR	646	0,46	640	0,46
XS1888180640 - Obligaciones VODAFONE GROUP PLC 6,250 2024-10-0	USD	432	0,31	410	0,30
XS2167007249 - Bonos WELLS FARGO COMPANY 1,338 2024-04-05	EUR	602	0,43	611	0,44
XS2049422343 - Obligaciones SWISS RE FINANCE LUX 4,250 2051-09	USD	536	0,39	513	0,37
XS2060691719 - Obligaciones HELLENIC PETROLEUM FI 1,000 2024-10	EUR	241	0,17	240	0,17
XS2448335351 - Obligaciones PROSEGUR SA 2,500 2029-01-06	EUR	1.304	0,94	1.368	0,99
XS1346228577 - Obligaciones AXA SA 3,375 2027-07-06	EUR	923	0,66	974	0,71
XS2528585033 - Obligaciones ROYAL BANK OF SCOTLA 4,067 2028-09	EUR	1.182	0,85	0	0,00
XS2329602135 - Bonos IVY HOLDCO LTD 2,187 2023-04-07	GBP	397	0,29	429	0,31
XS1024522922 - Obligaciones NN GROUP NV 4,625 2024-04-08	EUR	1.362	0,98	0	0,00
XS2406607098 - Obligaciones TEVA PHARM FNC NL III 1,875 2027-02	EUR	419	0,30	421	0,31
XS2155486942 - Obligaciones GRENKE FINANCE PLC 3,950 2025-07-0	EUR	233	0,17	246	0,18
XS2183818637 - Obligaciones STANDARD LIFE INVEST 0,000 2025-09	EUR	638	0,46	661	0,48
XS2238279181 - Bonos SOCIETA ESERCIZI AER 100,000 2025-07-09	EUR	700	0,50	727	0,53
XS1294343337 - Obligaciones OMV AG 6,250 2025-12-09	EUR	725	0,52	722	0,52
XS2308313860 - Obligaciones AUSNET SERVICES 1,625 2026-09-11	EUR	1.299	0,93	1.262	0,92
XS2334857138 - Obligaciones ENI SPA 2,750 2043-02-11	EUR	263	0,19	274	0,20
XS1288585848 - Obligaciones BANQUE FED CREDIT MUJ 3,000 2025-09	EUR	1.064	0,77	1.088	0,79
XS2186001314 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 4,247 2053-12	EUR	1.241	0,89	1.289	0,94
XS2077670003 - Obligaciones BAYER AG 2,375 2025-05-12	EUR	522	0,38	509	0,37
XS2242929532 - Obligaciones ENI SPA 100,000 2050-01-13	EUR	227	0,16	235	0,17
XS2360853332 - Obligaciones PROSUS NV 1,288 2029-04-13	EUR	785	0,56	833	0,60
XS0971213201 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 6,625 2023-09-	EUR	0	0,00	841	0,61
XS2242931603 - Obligaciones ENI SPA 100,000 2048-10-13	EUR	249	0,18	259	0,19
XS2397251807 - Obligaciones HEIMSTADEN BOST 3,625 2026-10-13	EUR	709	0,51	632	0,46
XS0746068732 - Obligaciones HEATHROW FUNDING LTD 7,125 2024-02	GBP	720	0,52	766	0,56
XS1275957121 - Obligaciones INTERCONTINENTAL HOT 3,750 2025-05	GBP	342	0,25	375	0,27
XS2065555562 - Obligaciones BANK OF IRELAND PLC 2,375 2024-10-	EUR	544	0,39	557	0,40
XS1951220596 - Obligaciones BANKIA SA 3,750 2028-02-15	EUR	1.376	0,99	1.392	1,01
XS2171872570 - Obligaciones NOKIA OYJ 3,125 2028-05-15	EUR	374	0,27	385	0,28
XS2483510470 - Obligaciones GLOBAL AGRAJES SLUI 3,250 2029-05-1	EUR	1.313	0,94	1.292	0,94
XS1109765005 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,928 2026-09-	EUR	955	0,69	990	0,72
XS2385393405 - Obligaciones CELLNEX TELECOM SA 1,000 2027-06-1	EUR	239	0,17	238	0,17
XS1996435688 - Obligaciones CEPSA FINANCE 1,000 2025-01-16	EUR	377	0,27	387	0,28
XS1982704824 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 4,875 2051-10-1	EUR	314	0,23	283	0,21
XS2231191748 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 4,875 2032-08-1	EUR	390	0,28	350	0,25
XS1156024116 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2024-12-17	EUR	187	0,13	195	0,14
XS2444286145 - Obligaciones ALFA LAVAL AB 1,375 2028-11-20	EUR	261	0,19	261	0,19
XS2119468572 - Obligaciones BRITISH TELECOMMUNIC 1,874 2028-08	EUR	252	0,18	254	0,18
XS1684831982 - Obligaciones MERLIN PROPERTIES SO 2,375 2029-06	EUR	167	0,12	179	0,13
XS2104967695 - Obligaciones UNICREDIT SPA 1,200 2025-01-20	EUR	908	0,65	930	0,68
XS1953271225 - Obligaciones UNICREDIT SPA 4,875 2028-02-21	EUR	918	0,66	940	0,68
XS2327414731 - Obligaciones CANARY WHARF GROUP I 3,375 2028-01	GBP	627	0,45	749	0,54
XS1028942354 - Obligaciones ATRADIUS FINANCE BV 5,250 2024-09-	EUR	390	0,28	402	0,29
XS0161100515 - Obligaciones TELECOM ITALIA FIN 7,750 2033-01-2	EUR	111	0,08	110	0,08
XS2353073161 - Obligaciones POSTE ITALIANE SPA 2,625 2029-06-2	EUR	540	0,39	530	0,38
XS2524746687 - Obligaciones ING GROUP NV 0,000 2033-08-24	EUR	1.109	0,80	0	0,00
XS2432941693 - Obligaciones AUSTRIA TECHNOLOGIE 0,000 2080-12-	EUR	-1.581	-1,14	-784	-0,57
XS2434701616 - Obligaciones ATLANTIA SPA 1,625 2028-01-25	EUR	159	0,11	168	0,12
XS1207058733 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 4,500 2075-03	EUR	1.144	0,82	1.165	0,85
XS1405784015 - Obligaciones KRAFT HEINZ FOODS CO 2,250 2028-04	EUR	271	0,19	283	0,21
XS2190979489 - Obligaciones EUSTREAM AS 1,625 2027-03-25	EUR	542	0,39	584	0,42
XS2014371137 - Obligaciones CARTESIAN RESIDENT_I 0,127 2054-11-	EUR	186	0,13	191	0,14
XS1824424706 - Obligaciones PETROLEOS MEXICANOS 4,750 2029-02-	EUR	418	0,30	451	0,33
XS2345996743 - Obligaciones ERICSSON SA 1,000 2029-02-26	EUR	1.283	0,92	1.358	0,99
XS2346125573 - Obligaciones POLSKI KONCERN NAFTO 1,125 2028-02	EUR	692	0,50	706	0,51
XS2462466611 - Obligaciones AKZO NOBEL NV 1,500 2028-03-28	EUR	665	0,48	691	0,50
XS1134780557 - Obligaciones ARYZTA EURO FINANCE 6,820 2026-03-	EUR	471	0,34	464	0,34
XS2342732562 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 3,748 2059-12	EUR	676	0,49	684	0,50
XS1224953882 - Obligaciones EUROFINS 4,875 2023-05-01	EUR	1.685	1,21	1.679	1,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2524143554 - Obligaciones COOPERATIEVE RABOBAN 3,875 2027-08	EUR	1.608	1,16	0	0,00
XS2468979302 - Obligaciones PPF TELECOM GROUP BV 3,125 2027-04	EUR	965	0,69	1.006	0,73
XS2230399441 - Obligaciones AIB GROUP PLC 2,875 2026-06-01	EUR	871	0,63	907	0,66
XS1140860534 - Obligaciones GENERALI FUND MANAGE 4,596 2025-11	EUR	1.284	0,92	487	0,35
XS2033327854 - Obligaciones TRAFIGURA GROUP PT 3,750 2024-07-3	EUR	685	0,49	650	0,47
XS2356570239 - Bonos OBRASCON HUARTE LAIN 3,300 2026-03-31	EUR	311	0,22	297	0,22
USV6703DAC84 - Obligaciones BHARTI AIRTEL LTD 1,987 2047-03-04	USD	1.108	0,80	1.054	0,77
XS2250987356 - Obligaciones LENZING AG 100,000 2049-12-07	EUR	186	0,13	192	0,14
FR0014003S56 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2052-12	EUR	558	0,40	564	0,41
XS2148623106 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 3,500 2025-04	EUR	926	0,67	950	0,69
USC7196GAB61 - Obligaciones PARKLAND CORP 2,312 2030-05-01	USD	55	0,04	51	0,04
XS2461786829 - Bonos CEZ AS 2,375 2027-04-06	EUR	516	0,37	538	0,39
USU1056LAB72 - Obligaciones BURFORD CAPITAL LTD 3,437 2025-04-	USD	178	0,13	170	0,12
USG7052TAF87 - Obligaciones PETROFAC LTD-W 4,875 2026-11-16	USD	320	0,23	300	0,22
US92343EAL65 - Obligaciones VERISIGN INC 2,375 2027-07-15	USD	493	0,35	470	0,34
US71643VAB18 - Obligaciones PETROLEOS MEXICANOS 3,350 2031-11-	USD	324	0,23	327	0,24
XS2154325489 - Obligaciones SYNGENTA FINANCE NV 3,375 2026-04-	EUR	1.010	0,73	1.052	0,76
NO0010852643 - Obligaciones DNO ASA 2,093 2024-05-29	USD	396	0,29	369	0,27
XS2385642041 - Obligaciones TRAFIGURA GROUP PT 2,937 2027-07-0	USD	168	0,12	158	0,11
XS2332889778 - Obligaciones RAKUTEN GROUP INC 4,250 2027-04-22	EUR	341	0,25	372	0,27
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>105.717</b>	<b>76,06</b>	<b>91.877</b>	<b>66,73</b>
NO0010824006 - Bonos MARINE HARVEST ASA 0,537 2023-06-12	EUR	997	0,72	995	0,72
PTGALLOM0004 - Obligaciones GALP ENERGIA SGPS 1,000 2023-02-15	EUR	597	0,43	599	0,44
XS0910943983 - Obligaciones ORIGIN ENERGY FINANC 3,000 2023-04	EUR	305	0,22	307	0,22
XS0971213201 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 6,625 2023-09-	EUR	819	0,59	0	0,00
XS0160258280 - Obligaciones EDP FINANCE BV 2,660 2022-12-23	EUR	782	0,56	784	0,57
XS2149270477 - Bonos UBS GROUP AG 0,750 2023-03-21	EUR	587	0,42	590	0,43
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>4.086</b>	<b>2,94</b>	<b>3.275</b>	<b>2,38</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>115.321</b>	<b>82,97</b>	<b>110.042</b>	<b>79,92</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>115.321</b>	<b>82,97</b>	<b>110.042</b>	<b>79,92</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>115.321</b>	<b>82,97</b>	<b>110.042</b>	<b>79,92</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>124.276</b>	<b>89,42</b>	<b>118.125</b>	<b>85,79</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBEQKOM0019 - Bonos BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2025-12-08	EUR	461	0,33	450	0,33

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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