

MUTUAFONDO MIXTO FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 4633

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

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: 12/07/2013

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 5, en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 55% IBOXX Euro Corporates 3-5 years (Total Return) y 45% Euro Stoxx 50 (Total Return). El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

Se podrá invertir 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora. Se invierte, directa o indirectamente, un 0- 66% de la exposición total en renta variable, sin distribución predeterminada en cuanto a capitalización, emisores/mercados (incluidos emergentes), países o sectores, invirtiendo un mínimo del 33% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), sin distribución predeterminada, de emisores y mercados zona euro u OCDE, pudiendo puntualmente existir riesgo de concentración geográfica y sectorial, y con una duración media de la cartera de renta fija entre 0 y 7 años.

Se podrá invertir hasta un 20% de la exposición a renta fija en activos de emisores o mercados emergentes. Las emisiones de renta fija tendrán al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-), pudiendo invertir un máximo del 30% de la exposición a renta fija en emisiones con baja calidad (inferior a BBB-) o incluso no calificadas. La rebaja sobrevenida de rating de activos en cartera no obligará a su venta, pudiendo llegar a tener el 100% con una calidad crediticia inferior a la descrita. Se podrá invertir hasta un 10% de la exposición a renta fija en titulaciones líquidas.

La exposición al riesgo divisa oscilará entre 0- 50% de la exposición total. 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.

A continuación se describen los índices de referencia del fondo que pueden consultarse en Bloomberg: IBOXX Euro Corporates 3-5 years (Total Return) (código Bloomberg QW5E Index): recoge la rentabilidad de bonos corporativos de emisores europeos con calificación crediticia investment grade (rating mínimo BBB-) a un plazo de 3-5 años. El índice recoge la rentabilidad por la reinversión de rendimientos Eurostoxx 50 (Total return) (código Bloomberg SX5T Index): índice bursátil compuesto por las 50 empresas de mayor capitalización de la Zona Euro. El índice recoge la rentabilidad por dividendos.

La utilidad de los índices es la de ilustrar al partícipe acerca de la rentabilidad potencial de su inversión en el fondo. La inversión de la cartera no replicará la distribución de componentes de los índices. La gestión del fondo está basada en la elección del plazo y emisores más atractivos en cada momento dentro de los límites indicados. A la hora de determinar la calificación crediticia de los activos de renta fija en cartera se tiene en cuenta la calificación otorgada por Standard Poors u otra agencia equivalente. Si alguna emisión no dispone de calificación se tomará el rating del emisor. La gestora analiza la solvencia de los activos en los que invierte, de forma que no invertirá en aquellas emisiones que a su juicio tengan una calidad crediticia inferior a la indicada anteriormente. Se entiende por titulaciones líquidas a aquellas que disponen de precios de mercados representativos que reflejen transacciones reales producidas entre terceros independientes.

El fondo tiene la intención de utilizar las técnicas de gestión eficiente de la cartera a que se refiere el artículo 18 de la Orden EHA/888/2008. En concreto, de forma puntual y siempre con el objetivo de gestionar la liquidez del fondo de forma eficiente, se realizarán adquisiciones temporales de activos con pacto de recompra de renta fija pública de la eurozona con un vencimiento máximo de 7 días (excepcionalmente podrán tener un vencimiento máximo de hasta 180 días). En este caso, el riesgo de contrapartida estará mitigado por estar la operación colateralizada por el activo adquirido. Estas operaciones resultarán eficaces en relación a su coste y se realizarán con entidades financieras de reconocido prestigio en el mercado, no pertenecientes al grupo económico de la gestora, pudiendo pertenecer al grupo económico del depositario.

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	0,13	0,10	0,35	1,28
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,06	0,60	0,16	-0,52

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	562.860,73	567.421,81
Nº de Partícipes	730	764
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	70.349	124,9851
2021	87.422	152,7788
2020	64.961	134,9441
2019	64.240	133,5320

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,11		0,11	0,34		0,34	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-18,19	-1,37	-10,89	-6,92	3,16	13,22	1,06	20,27	7,38

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,33	26-08-2022	-2,02	13-06-2022	-3,08	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,41	19-07-2022	2,55	26-01-2022	2,41	09-11-2020

(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	13,38	11,21	12,97	15,70	7,78	6,62	11,12	8,88	7,11
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 MUTUAFONDO MIXTO FLEXIBLE (DESDE 01/01/201)	11,99	10,08	11,79	14,00	8,21	6,66	15,14	5,85	4,54
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,81	7,81	7,32	6,69	6,32	6,32	6,94	6,88	6,07

(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 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.

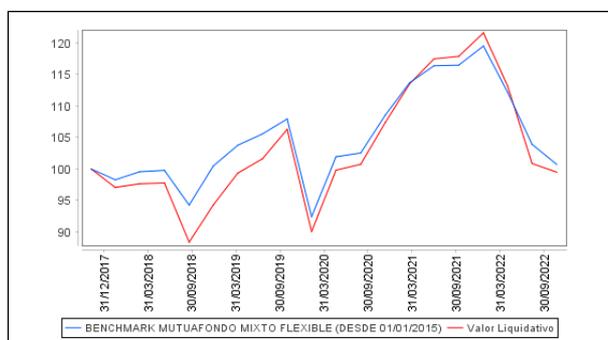
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,41	0,14	0,14	0,14	0,14	0,59	0,69	0,68	0,64

(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

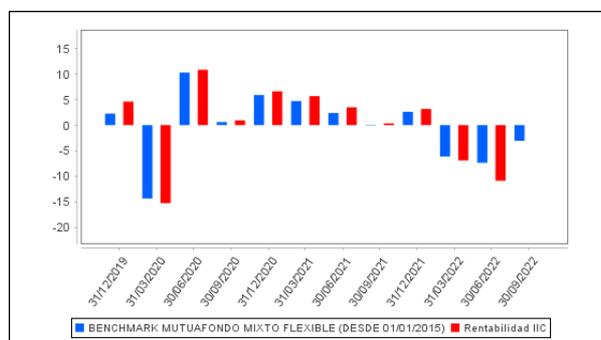
compraventa de valores.

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
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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	54.833	77,94	54.439	75,71
* Cartera interior	8.791	12,50	8.920	12,41
* Cartera exterior	45.244	64,31	44.804	62,31
* Intereses de la cartera de inversión	798	1,13	715	0,99
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	9.219	13,10	9.319	12,96
(+/-) RESTO	6.297	8,95	8.146	11,33
TOTAL PATRIMONIO	70.349	100,00 %	71.904	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)	71.904	82.665	87.422	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,79	-2,39	-1,35	-68,37
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,27	-11,34	-20,20	-89,18
(+) Rendimientos de gestión	-1,17	-11,21	-19,77	-90,02
+ Intereses	0,00	-0,03	-0,05	-93,00
+ Dividendos	0,04	0,02	0,09	79,80
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,61	-5,65	-8,05	-110,23
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,17	-0,05	0,02	207,23
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,69	-5,30	-10,28	-69,61
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,13	-0,25	-0,59	-49,04
± Otros resultados	0,17	0,05	0,27	219,61
± Otros rendimientos	0,00	0,00	-1,18	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,11	-0,13	-0,44	-15,39
- Comisión de gestión	-0,11	-0,11	-0,34	-3,55
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	-6,31
- Gastos por servicios exteriores	0,01	-0,01	-0,06	-246,96
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	14,07
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-65,32
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	-35,30
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	19,22
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	70.349	71.904	70.349	

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

3. Inversiones financieras

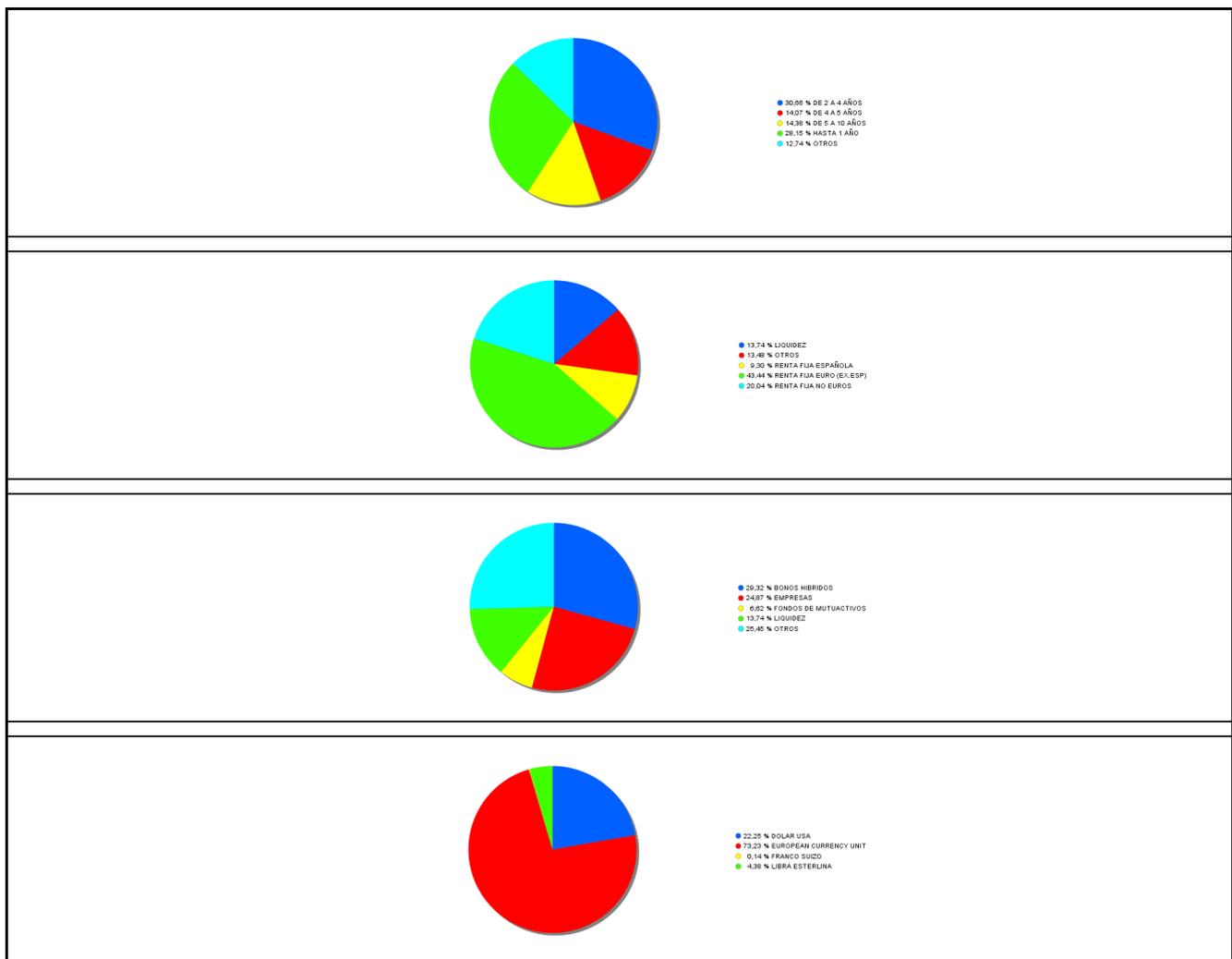
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.351	6,18	4.461	6,20
TOTAL RENTA FIJA	4.351	6,18	4.461	6,20
TOTAL IIC	4.440	6,31	4.460	6,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.791	12,50	8.921	12,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	43.687	62,10	42.925	59,70
TOTAL RENTA FIJA	43.687	62,10	42.925	59,70
TOTAL RV COTIZADA	1.564	2,22	1.694	2,36
TOTAL RENTA VARIABLE	1.564	2,22	1.694	2,36
TOTAL IIC	3.042	4,32	3.121	4,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	48.293	68,65	47.739	66,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	57.084	81,14	56.660	78,80

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO STOXX 50	Compra Opcion EURO STOXX 50 10 Fisica	93.740	Inversión
S P 500	Compra Opcion S P 500 100 Fisica	40.716	Inversión
Total subyacente renta variable		134456	
TOTAL DERECHOS		134456	
EURO STOXX 50	Compra Futuro EURO STOXX 50 10 Fisica	72	Inversión
EURO STOXX 50	Emisión Opcion EURO STOXX 50 10 Fisica	32.000	Inversión
EURO STOXX 50	Emisión Opcion EURO STOXX 50 10 Fisica	5.550	Inversión
EURO STOXX 50	Emisión Opcion EURO STOXX 50 10 Fisica	110.000	Inversión
Total subyacente renta variable		147622	
SUBYACENTE EURO/CHF	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/CHF 125000 Fisica	130	Inversión
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/GBP 125000 Fisica	3.463	Inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/USD 125000 Fisica	10.954	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		14546	
TOTAL OBLIGACIONES		162168	

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

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) El fondo no tiene participaciones significativas.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 481.411,12 euros, suponiendo un 0,64% 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 481.411,12 euros suponiendo un 0,64% 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

La normativa establece que las primas pagadas por opciones compradas no pueden superar el 10% del patrimonio de la IIC.

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 restrictivos 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 de 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 55% IBOXX Euro Corporates 3-5 years (Total Return) y 45% Euro Stoxx 50 (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 se situó en un 0,41% dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. El desglose del Ratio de gastos sintético, para identificar qué parte del mismo se debe a la propia IIC (ratio de gastos directo) y qué parte se corresponde con la inversión en las IIC subyacentes (ratio de gastos indirecto), es el siguiente un 0,38% directo y un 0,03% indirecto. El número de participes ha disminuido en 34, el total de participes en el fondo es de 730, la rentabilidad acumulada del fondo se situó en el -18,19%. La evolución del patrimonio en este año ha sido negativa disminuyendo un 19,53%.

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

Los fondos de la misma categoría de renta variable mixta internacional gestionados por Mutuactivos SAU SGIC tuvieron una rentabilidad media del -1,78% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El nivel de exposición a renta variable ha oscilado entre el 60% y el 40% durante el semestre, finalizando septiembre en el 40,4%. Las inversiones principales están realizadas a través de estructuras de opciones sobre los índices S&P 500 y DJ Estoxx 50. El rango tan amplio en el que ha cotizado durante el trimestre nos ha permitido realizar ajustes en las posiciones para optimizar el coste de las mismas. Así, recomparamos la Put 3500 vto dic-22 sobre S&P 500 a finales de julio para reducir exposición a mercado en aproximadamente un 6%. La bajada restante de peso a renta variable se explica por la caída de delta de las opciones. A cierre de Septiembre, la estructura de opciones aporta un 37% de exposición a renta variable, un 2,20% son acciones de Atlantica sustainable infras, SSE y Greencoat. El 1% es el fondo Abaco Global Value Opportunity.

En renta fija, no se han producido cambios significativos en la composición de la cartera. Los bonos híbridos siguen siendo el sector con más peso en cartera con un 27,5%, ligeramente superior al 25,5% del trimestre anterior. La revalorización de gran parte de los nombres en cartera y la compra de KPN 6% perpetuo explican el aumento de peso. Las emisiones high yield suponen un 12,30%; Bonos subordinados un 5,65% y financieros AT1 un 6,10%. Durante el trimestre se ha producido la fusión del fondo Mutuafondo Bonos Flotantes por Mutuafondo Corto Plazo. El perfil de riesgo es muy similar y no altera la estructura de cartera.

La duración de tipos se mantiene en niveles similares a los de cierre del trimestre anterior y termina el trimestre en 2,32 años. El aumento generalizado de rentabilidades, y las inversiones realizadas en nuevas emisiones de crédito, han permitido aumentar la TIR de cartera hasta el 5,14% desde el 4,68% de finales de año

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado durante el trimestre operaciones de compraventa de futuros sobre índices de renta variable, renta fija, y divisas para ajustar los niveles de exposición a nuestro objetivo de asset allocation, El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 93,48% y el 53,77% de apalancamiento medio.

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 sobre patrimonio al final del periodo: 2,32 años

Tir sobre patrimonio al final del periodo: 5,14%

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 11,21% en el último trimestre, disminuyendo respecto al trimestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo se encuentra en niveles ligeramente inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en el 16,38%, inferior a la de su benchmark (11,79%) y superior a la de la 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 7,81%, aumentando respecto al trimestre anterior.

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 42,25%.

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.

La normativa establece que las primas pagadas por opciones compradas no pueden superar el 10% del patrimonio de la IIC.

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	%
ES0380907057 - Bonos UNICAJA BANCO SA 4,500 2025-06-30	EUR	199	0,28	201	0,28
ES0844251001 - Obligaciones BERCAJA BANCO SA 1,750 2023-10-06	EUR	563	0,80	587	0,82
ES0265936015 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2025-04	EUR	456	0,65	468	0,65
ES0280907017 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 2,875 2029-11-13	EUR	708	1,01	737	1,03
ES0205072020 - Obligaciones GRUPO PIKOLIN 5,150 2026-12-14	EUR	286	0,41	248	0,34
ES0344251006 - Bonos BERCAJA BANCO SA 3,750 2024-06-17	EUR	978	1,39	993	1,38
ES0880907003 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 1,218 2026-11-18	EUR	270	0,38	302	0,42
ES0840609004 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,687 2024-06-13	EUR	185	0,26	193	0,27
ES0244251015 - Obligaciones BERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	414	0,59	438	0,61
ES0305122006 - Bonos METROVACESA SA 4,100 2026-06-01	EUR	292	0,42	292	0,41
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.351	6,18	4.461	6,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.351	6,18	4.461	6,20
TOTAL RENTA FIJA		4.351	6,18	4.461	6,20
ES0165142011 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	4.440	6,31	0	0,00
ES0164724009 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	0	0,00	4.460	6,20
TOTAL IIC		4.440	6,31	4.460	6,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.791	12,50	8.921	12,41
XS2264054706 - Obligaciones HONG KONG SPECIAL AD 0,000 2026-03	USD	183	0,26	174	0,24
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		183	0,26	174	0,24
XS2293733825 - Bonos TRAFIGURA FUNDING SA 3,875 2026-02-02	EUR	152	0,22	153	0,21
XS2380124227 - Obligaciones CASTELLUM AB 3,125 2026-12-15	EUR	347	0,49	294	0,41
XS2182954797 - Obligaciones PHOENIX GRP HLD PLC 0,000 2031-09-	USD	627	0,89	647	0,90
XS2361254597 - Obligaciones SOFTBANK GROUP CORP 1,437 2026-10-	EUR	794	1,13	801	1,11
XS2278534099 - Obligaciones HACIENDA INVESTMENTS 2,675 2028-02	USD	40	0,06	34	0,05
XS2300292963 - Obligaciones CELLNEX TELECOM SA 0,000 2028-10-1	EUR	372	0,53	374	0,52
USU17185AG14 - Obligaciones CITGO HOLDING INC 3,187 2026-06-15	USD	32	0,05	30	0,04
US970648AL56 - Obligaciones LINDE PLC 2,325 2027-06-15	USD	307	0,44	297	0,41
XS2352861574 - Bonos SA GLOBAL SUKUK LTD 0,473 2024-05-17	USD	572	0,81	542	0,75
XS2486270858 - Obligaciones KONINKLIJKE KPN NV 6,000 2170-12-2	EUR	496	0,70	0	0,00
XS2243636219 - Obligaciones GAZPROM PJSC 0,000 2040-01-26	EUR	299	0,42	139	0,19
XS2290533020 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 3,750 2028-04-2	EUR	588	0,84	535	0,74
US056752AV05 - Obligaciones BAIDU INC - SPON ADR 0,812 2027-01	USD	174	0,25	169	0,24
NO0010894330 - Bonos GENEL ENERGY PLC 4,625 2025-03-28	USD	241	0,34	235	0,33
XS2321651031 - Obligaciones VIA CELERE DESARROLL 2,625 2026-04	EUR	231	0,33	225	0,31
XS2343873597 - Obligaciones AEDAS HOMES SA 2,000 2026-08-15	EUR	144	0,20	142	0,20
XS2342638033 - Obligaciones PERMIRA HOLDINGS LLP 1,218 2022-11	EUR	429	0,61	429	0,60
XS2332219612 - Obligaciones NEINOR HOMES SA 2,250 2026-10-15	EUR	339	0,48	327	0,46
USU8302LAJ71 - Obligaciones TALLGRASS ENERGY PAR 0,000 2029-01	USD	10	0,01	9	0,01
XS2182055009 - Obligaciones ELM FOR FIRMENICH I 0,000 2049-09-	EUR	449	0,64	437	0,61
US722304AC65 - Cupón Cero PINDIODOU 100,000 2023-12-01	USD	456	0,65	419	0,58
XS2332692719 - Bonos ASOS PLC 0,375 2026-04-16	GBP	337	0,48	378	0,53
BE0002638196 - Obligaciones KBC GROUP NV 2,375 2024-09-05	EUR	181	0,26	190	0,26
CH1100259816 - Obligaciones RUSSIAN RAILWAYS VIA 3,125 2027-06	CHF	59	0,08	44	0,06
XS2193663619 - Obligaciones BP CAPITAL MARKETS P 4,250 2027-03	GBP	392	0,56	416	0,58
XS2391779134 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2026-09	EUR	393	0,56	386	0,54
XS2193662728 - Obligaciones BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2169-06	EUR	559	0,79	341	0,47
XS2451803063 - Obligaciones BAYER AG 5,375 2049-06-25	EUR	333	0,47	337	0,47
XS2391790610 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06	EUR	414	0,59	411	0,57
FR0013221140 - Obligaciones LA POSTE 2,650 2025-12-01	USD	199	0,28	193	0,27
FR0013510823 - Obligaciones ABERTIS INFRAESTRUTU 2,500 2027-02	EUR	464	0,66	479	0,67
FR0013370129 - Obligaciones BUREAU VERITAS SA 1,875 2024-12-06	EUR	194	0,28	199	0,28
FR0014005SR9 - Obligaciones LAGARDERE S.C.A. 1,750 2027-07-07	EUR	189	0,27	184	0,26
FR0013452893 - Obligaciones TIKEHAU CAPITAL SCS 2,250 2026-09-	EUR	541	0,77	556	0,77
FR0014003YZ5 - Obligaciones KORIAN SA 4,125 2052-03-15	GBP	349	0,50	370	0,51
FR0011697028 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 5,000 2026-01	EUR	439	0,62	441	0,61
FR0013331949 - Obligaciones LA POSTE 3,125 2026-01-29	EUR	542	0,77	540	0,75
FR0013399177 - Obligaciones ACCOR SA 4,375 2024-04-30	EUR	437	0,62	436	0,61
FR0013457405 - Obligaciones FFP 1,875 2026-10-30	EUR	172	0,24	186	0,26
NO0011088593 - Bonos DNO ASA 1,968 2026-03-09	USD	335	0,48	319	0,44
PTEDPKOM0034 - Obligaciones ENERGIAS DE PORTUGAL 4,496 2024-04	EUR	483	0,69	487	0,68
US09660V2A05 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 2,187 2028-03	USD	220	0,31	222	0,31
USU4328RAF11 - Obligaciones HILTON WORLDWIDE HOL 1,875 2029-05	USD	35	0,05	33	0,05
US097023CY98 - Obligaciones BOEING COMPANY INC 2,575 2030-02-0	USD	311	0,44	303	0,42
USU4328RAG93 - Obligaciones HILTON WORLDWIDE HOL 2,000 2026-05	USD	34	0,05	33	0,05
US808513BD67 - Obligaciones CHARLES SCHAWAB CO 1,343 2025-06-0	USD	57	0,08	54	0,08
USF2R125CE38 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 2,000 2028-01-1	USD	350	0,50	349	0,49
USU0044VAF32 - Obligaciones APOLLO MANAGEMENT 2,475 2024-12-17	USD	374	0,53	352	0,49
US55354GAL41 - Obligaciones MSCI INC 1,937 2031-02-17	USD	518	0,74	513	0,71
USU14144AC07 - Obligaciones CHARLES RIVER LABORA 1,875 2029-03	USD	16	0,02	16	0,02
US17302XAM83 - Obligaciones CITGO HOLDING INC 3,187 2026-06-15	USD	161	0,23	151	0,21
US23311PAA84 - Obligaciones DCP MIDSTREAM LP 3,687 2170-06-15	USD	428	0,61	361	0,50

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
USC71968AB41 - Obligaciones PARKLAND FUEL COPR 2.937 2027-07-1	USD	449	0,64	414	0,58
US015857AH86 - Obligaciones ALGONQUIN POWER & UT 2.375 2081-01	USD	165	0,23	160	0,22
US29265WAA62 - Obligaciones ENEL SPA 4.375 2043-09-24	USD	1.014	1,44	989	1,38
US87470LAJ08 - Obligaciones TALLGRASS ENERGY PAR 3.000 2025-12	USD	500	0,71	462	0,64
XS1528093799 - Obligaciones ATLANTIA SPA 1.750 2027-02-01	EUR	250	0,36	264	0,37
XS2056730323 - Obligaciones INFINEON TECHNOLOGIES 2.875 2027-04	EUR	459	0,65	457	0,64
XS2114413565 - Obligaciones AT&T CORP 2.875 2025-05-01	EUR	797	1,13	789	1,10
XS2392996109 - Obligaciones PERSHING SQUARE HOLD 1.375 2027-08	EUR	843	1,20	858	1,19
XS1888179477 - Obligaciones VODAFONE GROUP PLC 3.100 2027-01-0	EUR	314	0,45	311	0,43
XS1888180640 - Obligaciones VODAFONE GROUP PLC 6.250 2024-10-0	USD	708	1,01	665	0,92
XS2049422343 - Obligaciones SWISS RE FINANCE LUX 4.250 2051-09	USD	179	0,25	179	0,25
XS2060691719 - Obligaciones HELLENIC PETROLEUM F 1.000 2024-10	EUR	434	0,62	432	0,60
XS2329602135 - Bonos IVY HOLDCO LTD 2.187 2023-04-07	GBP	220	0,31	238	0,33
XS2056697951 - Obligaciones AIB GROUP PLC 2.625 2024-10-09	EUR	361	0,51	380	0,53
XS2406607098 - Obligaciones TEVA PHARM FNC NL II 1.875 2027-02	EUR	339	0,48	340	0,47
XS2155486942 - Obligaciones GRENKE FINANCE PLC 3.950 2025-07-0	EUR	694	0,99	739	1,03
XS2238279181 - Bonos SOCIETA ESERCIZI AER 100.000 2025-07-09	EUR	389	0,55	404	0,56
XS1294343337 - Obligaciones OMV AG 6.250 2025-12-09	EUR	515	0,73	513	0,71
XS2308313860 - Obligaciones AUSNET SERVICES 1.625 2026-09-11	EUR	626	0,89	609	0,85
XS2334857138 - Obligaciones ENI SPA 2.750 2043-02-11	EUR	132	0,19	137	0,19
XS1548475968 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3.875 2034-01-	EUR	625	0,89	671	0,93
XS2077670003 - Obligaciones BAYER AG 2.375 2025-05-12	EUR	349	0,50	339	0,47
XS2242929532 - Obligaciones ENI SPA 100.000 2050-01-13	EUR	171	0,24	177	0,25
XS2360853332 - Obligaciones PROSUS NV 1.288 2029-04-13	EUR	547	0,78	581	0,81
XS2242931603 - Obligaciones ENI SPA 100.000 2048-10-13	EUR	456	0,65	474	0,66
XS2397251807 - Obligaciones HEIMSTADEN BOST 3.625 2026-10-13	EUR	331	0,47	295	0,41
XS1629774230 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 3.875 2027-06	EUR	607	0,86	618	0,86
XS1275957121 - Obligaciones INTERCONTINENTAL HOT 3.750 2025-05	GBP	342	0,49	375	0,52
XS206555562 - Obligaciones BANK OF IRELAND PLC 2.375 2024-10-	EUR	476	0,68	487	0,68
XS2171872570 - Obligaciones NOKIA OYJ 3.125 2028-05-15	EUR	281	0,40	289	0,40
XS2483510470 - Obligaciones GLOBAL AGRAJES SLU 3.250 2029-05-1	EUR	469	0,67	461	0,64
XS1109765005 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3.928 2026-09-	EUR	143	0,20	149	0,21
XS2385393405 - Obligaciones CELLNEX TELECOM SA 1.000 2027-06-1	EUR	239	0,34	238	0,33
XS1996435688 - Obligaciones CEPSA FINANCE 1.000 2025-01-16	EUR	283	0,40	291	0,40
XS1156024116 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 4.750 2024-12-17	EUR	186	0,27	195	0,27
XS1700709683 - Obligaciones PIONEER INVESTMENTS 2.312 2027-10-	EUR	230	0,33	253	0,35
XS2080767010 - Obligaciones AIB GROUP PLC 1.875 2024-11-19	EUR	228	0,32	233	0,32
XS2048709427 - Obligaciones NATIONWIDE BUILDING 5.875 2028-12-	GBP	248	0,35	276	0,38
XS2055089457 - Obligaciones UNICREDIT SPA 2.000 2024-09-23	EUR	353	0,50	369	0,51
XS2353073161 - Obligaciones POSTE ITALIANE SPA 2.625 2029-06-2	EUR	432	0,61	424	0,59
XS2434701616 - Obligaciones ATLANTIA SPA 1.625 2028-01-25	EUR	159	0,23	168	0,23
XS1207058733 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 4.500 2075-03	EUR	471	0,67	480	0,67
XS1824424706 - Obligaciones PETROLEOS MEXICANOS 4.750 2029-02-	EUR	279	0,40	301	0,42
XS2345996743 - Obligaciones ERICSSON SA 1.000 2029-02-26	EUR	392	0,56	415	0,58
XS1327504087 - Obligaciones ATLANTIA SPA 1.750 2026-06-26	EUR	175	0,25	182	0,25
XS2180509999 - Bonos FERRARI NV 1.500 2025-05-27	EUR	474	0,67	488	0,68
XS2346125573 - Obligaciones POLSKI KONCERN NAFTO 1.125 2028-02	EUR	409	0,58	416	0,58
XS2462466611 - Obligaciones AKZO NOBEL NV 1.500 2028-03-28	EUR	380	0,54	395	0,55
XS1134780557 - Obligaciones ARYZTA EURO FINANCE 6.820 2026-03-	EUR	309	0,44	312	0,43
XS1224953882 - Obligaciones EUROFINS 4.875 2023-05-01	EUR	400	0,57	401	0,56
XS2003473829 - Obligaciones LEASEPLAN CORPORATI 3.687 2024-05	EUR	515	0,73	558	0,78
XS2468979302 - Obligaciones PPF TELECOM GROUP BV 3.125 2027-04	EUR	414	0,59	431	0,60
XS2387675395 - Obligaciones SOUTHERN CO/THE 1.875 2027-06-24	EUR	290	0,41	284	0,40
XS1140860534 - Obligaciones GENERALI FUND MANAGE 4.596 2025-11	EUR	280	0,40	291	0,41
XS2033327854 - Obligaciones TRAFIGURA GROUP PT 3.750 2024-07-3	EUR	192	0,27	185	0,26
XS2239845097 - Obligaciones CHANEL LTD 100.000 2026-07-31	EUR	163	0,23	170	0,24
XS2320533131 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 2.500 2027-01	EUR	837	1,19	875	1,22
USV6703DAC84 - Obligaciones BHARTI AIRTEL LTD 1.987 2047-03-04	USD	841	1,20	800	1,11
FR0014003S56 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 2.625 2052-12	EUR	279	0,40	282	0,39
XS2010028343 - Obligaciones SES SA 2.875 2029-05-28	EUR	527	0,75	592	0,82
US819047AB70 - Cupón Cero SHAKE SHACK INC - CL 3.032 2028-03-0	USD	293	0,42	268	0,37
USC7196GAB61 - Obligaciones PARKLAND CORP 2.312 2030-05-01	USD	55	0,08	51	0,07
USG7052TAF87 - Obligaciones PETROFAC LTD-W/II 4.875 2026-11-16	USD	160	0,23	150	0,21
US84921RAB69 - Cupón Cero SPOTIFY AB 2.232 2026-03-16	USD	306	0,44	286	0,40
USF2R125CD54 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 2.031 2031-12-2	USD	299	0,42	295	0,41
XS2199369070 - Obligaciones BANKINTER SA 0.000 2027-07-19	EUR	182	0,26	192	0,27
NO0010852643 - Obligaciones DNO ASA 2.093 2024-05-29	USD	190	0,27	177	0,25
XS2385642041 - Obligaciones TRAFIGURA GROUP PT 2.937 2027-07-0	USD	182	0,26	170	0,24
XS2332889778 - Obligaciones RAKUTEN GROUP INC 4.250 2027-04-22	EUR	271	0,39	295	0,41
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		42.719	60,72	41.962	58,36
NO0010824006 - Bonos MARINE HARVEST ASA 0.537 2023-06-12	EUR	499	0,71	498	0,69
XS1195502031 - Obligaciones JAGUAR LAND ROVER AU 1.937 2023-03	GBP	286	0,41	292	0,41
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		785	1,12	789	1,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		43.687	62,10	42.925	59,70

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		43.687	62,10	42.925	59,70
IE00BF2NR112 - Acciones GREENCOAT RENEWABLES P	EUR	580	0,82	590	0,82
GB00BLP5YB54 - Acciones ATLANTICA YIELD	USD	617	0,88	708	0,98
GB0007908733 - Acciones SSE PLC	GBP	366	0,52	396	0,55
TOTAL RV COTIZADA		1.564	2,22	1.694	2,36
TOTAL RENTA VARIABLE		1.564	2,22	1.694	2,36
LU0844698075 - Participaciones PICTET FUNDS	EUR	645	0,92	676	0,94
IE00BGSXQR19 - Participaciones ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	USD	1.661	2,36	1.656	2,30
ES0140074008 - Participaciones ABACO CAPITAL	EUR	736	1,05	789	1,10
TOTAL IIC		3.042	4,32	3.121	4,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		48.293	68,65	47.739	66,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		57.084	81,14	56.660	78,80

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)