

MUTUAFONDO BONOS FINANCIEROS, FI

Nº Registro CNMV: 4165

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: 24/09/2009

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto 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 50% Iboxx Euro Corporate Financials Overall Total Return (QW5M Index), 45% Iboxx Euro Financial Subordinated Total Return Index (código Bloomberg IYG5X Index) y 5% CS Contingent Convertible Euro (código Bloomberg CCEUTOTR Index). Se invierte al menos un 50% de la exposición total en activos de renta fija de entidades financieras (bancos, entidades de crédito y aseguradoras), sin predeterminación en cuanto a las características de las emisiones y emitidos principalmente en euros, incluida deuda subordinada (con preferencia de cobro posterior a los acreedores comunes) y hasta un 35% de la exposición total en bonos contingentes convertibles.

Estos bonos se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor, y en caso de que se produzca la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del fondo. La renta variable derivada de la conversión no superará el 10% de la exposición total. El resto estará invertido en otra renta fija privada y depósitos, y excepcionalmente, en renta fija pública de la Eurozona u otros emisores OCDE.

Los emisores de la renta fija privada y las entidades con las que se realicen los depósitos serán principalmente de Europa, aunque podrán ser de cualquier zona geográfica incluidos emergentes. No hay predeterminación por calificación crediticia, pudiendo invertir el 100% en emisiones con baja calidad (inferior a BBB- por S&P o equivalente) o no calificadas. Se podrá invertir hasta un 10% de la exposición total en titulaciones líquidas. La duración media de la cartera oscilará entre 0-7 años. La máxima exposición a riesgo divisa será del 10%. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

El índice de referencia es un índice teórico compuesto en un 50% por el Iboxx Euro Corporate Financials Overall Total Return (código Bloomberg QW5M Index), formado por bonos de compañías financieras de todo el mundo con una duración media de cuatro años, en un 45% por el Iboxx Euro Financial Subordinated Total Return Index (código Bloomberg IYG5X Index), formado por deuda subordinada de empresas financieras, y en un 5% por el CS Contingent Convertible Euro (código Bloomberg CCEUTOTR Index), que recoge la rentabilidad de bonos contingentes convertibles.

La gestión del fondo está basada en la elección del plazo y emisores más atractivos en cada momento dentro de los límites indicados. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%. Se entiende por titulaciones líquidas a aquellas que disponen de precios de mercados representativos que reflejen transacciones reales producidas entre terceros independientes. La deuda subordinada se emite con características inferiores a las emisiones normales, principalmente porque su titular queda por detrás de todos los acreedores comunes en preferencia de cobro (orden de prelación), lo que genera mayor volatilidad al activo. La deuda de mayor subordinación es la calificada como Tier 1 ó Additional Tier 1, estando la deuda Tier 2 por encima de éstas en el orden de prelación.

La contingencia de los bonos contingentes convertibles está ligada a que la solvencia del emisor baje de un determinado nivel. De producirse ésta, se produce o bien la conversión en acciones o bien una quita del principal, en función del tipo de bono de que se trate. En caso de conversión en acciones de un bono contingente convertible, el gestor podrá decidir, en el mejor interés de los partícipes, si vender las acciones o mantenerlas en cartera.

Los bonos contingentes convertibles serán líquidos con negociación (tendrán un número suficiente de contribuidores ofreciendo precios en firme). 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, se realizarán adquisiciones temporales de activos con pacto de recompra sobre renta fija pública de la Eurozona con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-), habitualmente con vencimiento de hasta 7 días y, excepcionalmente, con vencimiento superior (aunque en todo caso inferior a 180 días). En este caso, el riesgo de contrapartida estará mitigado por estar la operación colateralizada por el activo adquirido.

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	0,06	0,05	0,14	0,21
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,05	0,54	0,17	-0,56

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	138.288,85	140.336,34	552,00	567,00	EUR	0,00	0,00	10.000,00 Euros	NO
CLASE L	726.941,74	727.661,98	11,00	12,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE D	3.560,92	2.628,94	43,00	42,00	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	18.983	24.879	28.821	30.154
CLASE L	EUR	100.329	138.850	162.562	237.813
CLASE D	EUR	476	603	515	438

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	137,2682	151,2025	148,9579	142,8055
CLASE L	EUR	138,0149	151,9682	149,6374	143,3421
CLASE D	EUR	133,6030	147,6615	145,9904	140,2896

(*)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	0,11	0,00	0,11	0,34	0,00	0,34	mixta	0,01	0,03	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,10	0,00	0,10	0,30	0,00	0,30	mixta	0,01	0,03	Patrimonio
CLASE D	al fondo	0,23		0,23	0,67		0,67	patrimonio	0,01	0,03	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-9,22	-2,83	-4,63	-2,04	-0,16	1,51	4,31	6,38	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,54	26-09-2022	-0,85	13-06-2022	-2,59	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,73	22-07-2022	0,73	22-07-2022	1,51	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,34	4,29	2,98	2,43	0,99	0,74	6,35	1,47	
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	
BENCHMARK MUT.BONOS FINANCIEROS (08/09/17)	5,21	5,93	5,17	4,38	2,04	1,53	5,68	1,69	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,67	3,67	3,31	3,05	2,96	2,96	3,19	1,91	

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

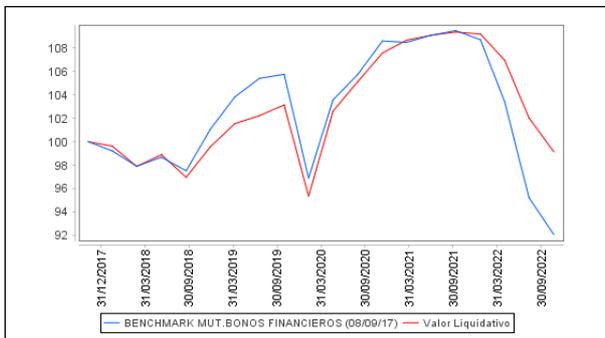
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,37	0,13	0,13	0,12	0,13	0,49	0,51	0,37	0,30

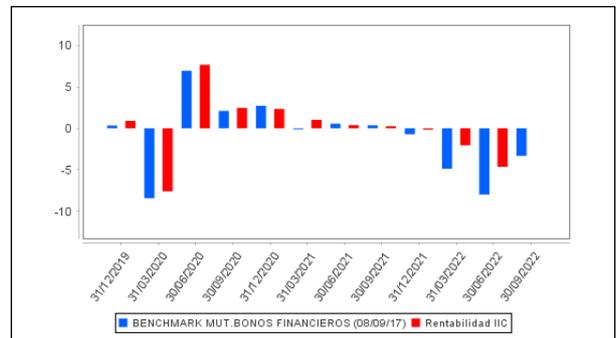
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-9,18	-2,81	-4,62	-2,03	-0,15	1,56	4,39		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,54	26-09-2022	-0,85	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,73	22-07-2022	0,73	22-07-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,34	4,29	2,98	2,43	1,00	0,74	6,35		
Ibex-35	20,76	16,38	20,51	24,93	18,20	16,20	34,14		
Letra Tesoro 1 año	0,86	1,14	0,85	0,38	0,26	0,19	0,39		
BENCHMARK MUT.BONOS FINANCIEROS (08/09/17)	5,21	5,93	5,17	4,38	2,04	1,53	5,68		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,18	4,18	3,88	3,67	3,70	3,70	4,60		

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

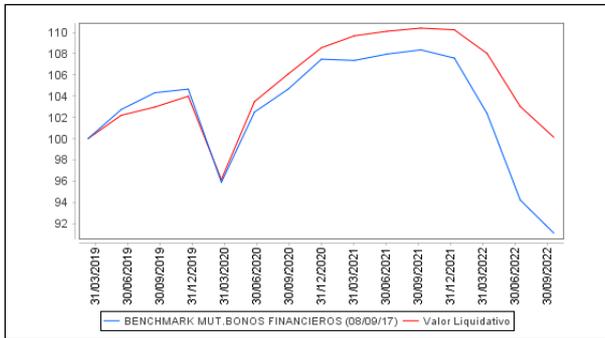
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,34	0,11	0,11	0,11	0,11	0,44	0,46	0,35	

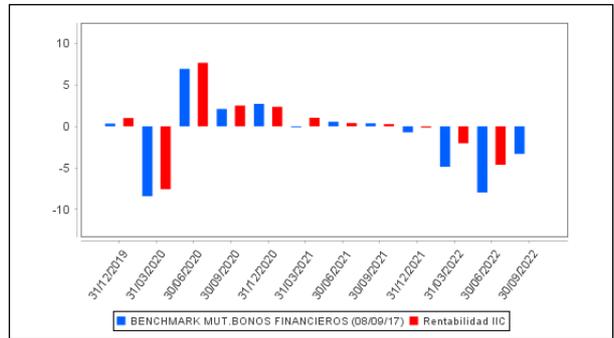
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 D .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	-9,52	-2,94	-4,74	-2,15	-0,28	1,14	4,06	6,42	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,54	26-09-2022	-0,85	13-06-2022	-2,59	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,73	22-07-2022	0,73	22-07-2022	1,51	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,33	4,28	2,98	2,43	1,04	0,78	6,37	1,60	
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	
BENCHMARK MUT.BONOS FINANCIEROS (08/09/17)	5,21	5,93	5,17	4,38	2,04	1,53	5,68	1,69	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,73	3,73	3,37	3,12	3,02	3,02	3,25	2,04	

(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.

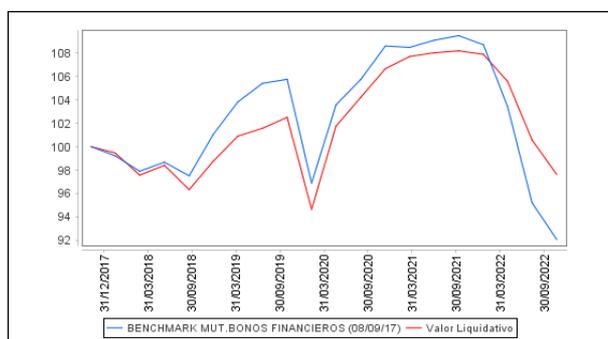
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,71	0,24	0,24	0,23	0,24	0,94	0,96	0,95	0,95

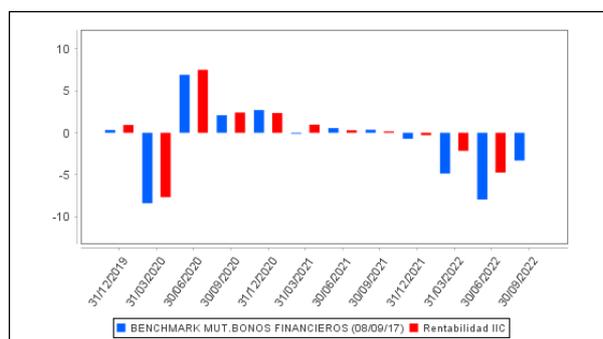
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	112.289	93,74	113.636	92,00
* Cartera interior	23.037	19,23	25.368	20,54
* Cartera exterior	87.872	73,36	86.935	70,38
* Intereses de la cartera de inversión	827	0,69	794	0,64
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	553	0,46	540	0,44
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.344	5,30	8.845	7,16
(+/-) RESTO	1.154	0,96	1.039	0,84
TOTAL PATRIMONIO	119.787	100,00 %	123.521	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)	123.521	132.397	164.331	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,21	-2,21	-24,59	-90,95
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,77	-4,70	-9,46	-42,38
(+) Rendimientos de gestión	-2,66	-4,59	-9,08	-43,51
+ Intereses	0,00	-0,01	-0,01	-128,12
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,56	-3,38	-1,87	-55,11
± 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)	-1,18	-1,27	-2,38	-9,63
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,08	0,07	0,03	-1,20
± Otros rendimientos	0,00	0,00	-4,85	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,11	-0,11	-0,38	2,88
- Comisión de gestión	-0,10	-0,10	-0,31	-2,01
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	-3,72
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,04	-298,43
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	3,83
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	119.787	123.521	119.787	

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

3. Inversiones financieras

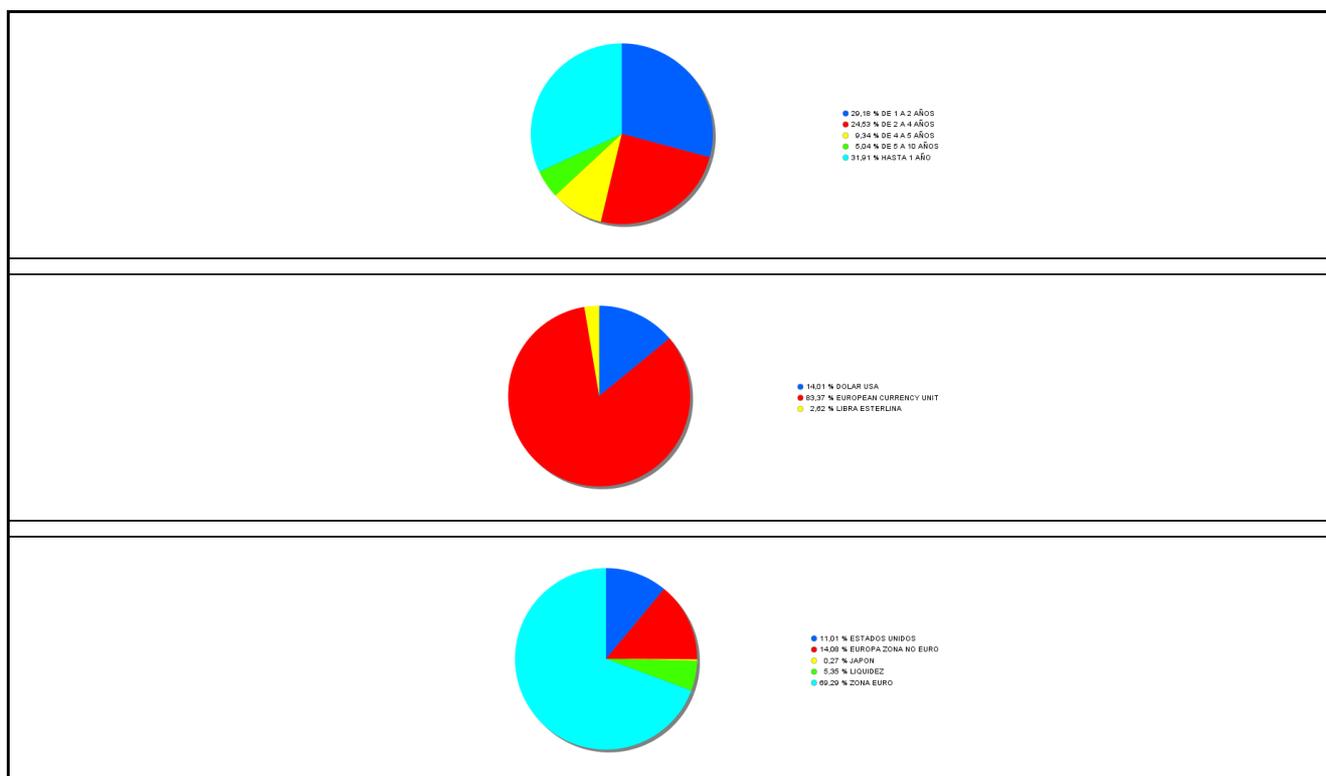
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	23.036	19,23	22.866	18,51
TOTAL RENTA FIJA	23.036	19,23	22.866	18,51
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	2.501	2,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	23.036	19,23	25.367	20,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	87.872	73,36	86.934	70,38
TOTAL RENTA FIJA	87.872	73,36	86.934	70,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	87.872	73,36	86.934	70,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	110.908	92,59	112.302	90,92

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 EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/GBP 12500 0 Fisica	3.030	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/USD 125000 Física	16.670	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		19700	
BUNDESREPUB. DEUTSCH 0% 15/08/2031	Compra Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCH 0% 15/08/2031 1	12.900	Inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,5% 15/08/2027	Compra Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,5% 15/08/	13.500	Inversión
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 0,4% 13/09/2024	Venta Futuro BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 0,4% 13/09/20	33.900	Inversión
US TREASURY N/B 1,5% 30/09/2024	Venta Futuro US TREASURY N/B 1,5% 30/09/2024 2000	7.025	Inversión
US TREASURY N/B 1,875% 28/02/2027	Venta Futuro US TREASURY N/B 1,875% 28/02/2027 100	8.429	Inversión
US TREASURY N/B 3,25% 30/06/2029	Venta Futuro US TREASURY N/B 3,25% 30/06/2029 1000	401	Inversión
Total otros subyacentes		76155	
TOTAL OBLIGACIONES		95855	

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. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Existe un Partícipe significativo de manera directa con un 67,01% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta un 2,57%.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 963.427,84 euros, suponiendo un 0,77% 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 963.427,84 euros suponiendo un 0,77% 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 50% Iboxx Euro Corporate Financials Overall (Total Return), 45% Iboxx Euro Financial Subordinated (Total Return) Index y 5% CS Contingent Convertible Euro (Total Return). El índice se utiliza únicamente a efectos de comparar la rentabilidad del fondo con la del mismo y no supone, en la práctica, ninguna restricción a la hora de definir los activos en los que el fondo invierte.

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

El ratio de gastos soportados en el presente se situó en 0,37% en la clase A, 0,34% en la clase L y en el 0,71% en la D dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. Sin comisiones variables (solo se hace efectivo el cobro de la cantidad generada a cierre de ejercicio). La evolución del patrimonio ha sido negativa disminuyendo en lo que va de año un 23,70% en la clase A y un

27,74% en la clase L, mientras que en la D ha caído un 21,06%, el número de partícipes ha disminuido en 15 en la clase A, en la L ha disminuido en 1 y en la D ha aumentado en 1 también, el total de partícipes en el fondo es de 606, la rentabilidad neta acumulada del fondo se situó en el -9,22% en la clase A, en el -9,18% en la clase L y en el -9,52% en la clase D.

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

Los fondos de la misma categoría de renta fija mixta euro gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del -1,52% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Compras: Aprovechando las primas que ha habido en las nuevas emisiones, hemos acudido a los siguientes primarios de deuda senior y Lower Tier II.

INTESA SANPAOLO 3,928% 15/09/2026

COOPERATIVE RABOBANK 3,875% 30/11/2032

NATIONWIDE BLDG SOCIETY 3,25% 05/09/2029

SOCIETE GENERALE 5,25% 06/09/2032

NATWEST GROUP 4,067% 06/09/2028

INTESA SANPAOLO 4,75% 06/09/2027

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

BANCO DE CREDITO SOCIAL 8% 22/09/2026

Ventas: N/A

Activos ilíquidos: 41,49% Activos con calificación HY o NR: 23.91%

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo invierte en futuros de tipos de interés para cubrir el riesgo de duración. El fondo invierte en futuros de divisa eur/usd y eur/gbp con carácter de cobertura. Se han cerrado las posiciones de ITRAXX. El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 98,10% y el apalancamiento medio 60,08%.

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: 2,75 años

Tir al final del periodo: 5,77%

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 4,29% para la clase A y en el 4,29% para la clase L en el último trimestre y 4,28 % en la clase D aumentando en las tres clases 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 de su benchmark (5,93%) y superior a la volatilidad anual 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, para la clase A se ha situado este último trimestre en el 3,67%, 4,18% para la clase L y para la clase D es 3,73%, en niveles superiores a los últimos trimestres.

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 60,29%.

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	977	0,82	0	0,00
ES0380907057 - Bonos UNICAJA BANCO SA 4,500 2025-06-30	EUR	498	0,42	504	0,41
ES0844251001 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 1,750 2023-10-06	EUR	1.873	1,56	1.952	1,58
ES0265936015 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2025-04	EUR	1.371	1,14	1.408	1,14
ES0280907017 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 2,875 2029-11-13	EUR	2.117	1,77	2.206	1,79
ES0344251006 - Bonos IBERCAJA BANCO SA 3,750 2024-06-17	EUR	1.564	1,31	1.589	1,29
ES0265936007 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 6,125 2024-01	EUR	1.363	1,14	1.391	1,13
ES0880907003 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 1,218 2026-11-18	EUR	1.079	0,90	1.209	0,98
ES0213679030 - Obligaciones BANKINTER SA 6,000 2028-12-18	EUR	2.175	1,82	2.282	1,85

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0840609004 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,687 2024-06-13	EUR	1.663	1,39	1.740	1,41
ES0244251015 - Obligaciones BERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	2.401	2,00	2.543	2,06
ES0313307219 - Obligaciones BANKIA SA 1,000 2024-06-25	EUR	1.239	1,03	1.263	1,02
ES0343307015 - Obligaciones KUTXABANK SA 0,500 2024-09-25	EUR	2.442	2,04	2.470	2,00
ES0214974075 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 0,274 2027-03	EUR	2.275	1,90	2.309	1,87
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		23.036	19,23	22.866	18,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		23.036	19,23	22.866	18,51
TOTAL RENTA FIJA		23.036	19,23	22.866	18,51
- Deposito BANCO CAMINOS, S.A. 0,000 2022 11 17	EUR	0	0,00	2.501	2,02
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	2.501	2,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		23.036	19,23	25.367	20,54
XS2182954797 - Obligaciones PHOENIX GRP HLD PLC 0,000 2031-09-	USD	869	0,73	895	0,72
XS2529233814 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2027-09-06	EUR	1.206	1,01	0	0,00
FR001400CKA4 - Obligaciones SOCIETE GENERALE AM 5,250 2032-09-	EUR	773	0,65	0	0,00
XS2387925501 - Obligaciones GAM (LUXEMBOURG) S.A 1,812 2028-04	USD	956	0,80	995	0,81
XS2535283548 - Bonos BANCO DE CREDITO SOC 8,000 2026-09-22	EUR	1.296	1,08	0	0,00
BE6317598850 - Obligaciones AGEAS 3,875 2170-06-10	EUR	548	0,46	623	0,50
CH0537261858 - Obligaciones CREDIT SUISSE GROUP 3,250 2025-04-	EUR	628	0,52	646	0,52
DE000A1YQC29 - Obligaciones ALLIANZ GLOBAL INVES 4,750 2023-10	EUR	1.772	1,48	1.804	1,46
FR0012222297 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 4,500 2025-10-1	EUR	1.166	0,97	1.191	0,96
FR0012317758 - Obligaciones CNP ASSURANCES SA 4,000 2024-11-18	EUR	1.174	0,98	1.196	0,97
PTCGDKOM0037 - Obligaciones CAIXA GERAL DE DEPOS 5,750 2023-06	EUR	1.284	1,07	1.292	1,05
US09660V2A05 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 2,187 2028-03	USD	703	0,59	711	0,58
US48128BA668 - Obligaciones JP MORGAN CHASE & CO 2,300 2029-05	USD	888	0,74	805	0,65
US808513BD67 - Obligaciones CHARLES SCHAWAB CO 1,343 2025-06-0	USD	328	0,27	314	0,25
USF2R125CE38 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 2,000 2028-01-1	USD	1.050	0,88	1.047	0,85
USU0044VAF32 - Obligaciones APOLLO MANAGEMENT 2,475 2024-12-17	USD	1.248	1,04	1.173	0,95
US6174467X10 - Obligaciones MORGAN STANLEY INVES 2,500 2025-11	USD	1.318	1,10	1.268	1,03
USF43628B413 - Obligaciones SOCIETE GENERALE AM 4,000 2045-09-	USD	972	0,81	950	0,77
US172967MK42 - Obligaciones CITIGROUP INC 2,350 2029-05-30	USD	825	0,69	788	0,64
XS2150054026 - Bonos BARCLAYS BANK PLC 3,375 2024-04-02	EUR	2.029	1,69	2.071	1,68
XS1619015719 - Obligaciones UNICREDIT SPA 3,312 2026-06-03	EUR	1.323	1,10	1.334	1,08
XS1875275205 - Obligaciones ROYAL BANK OF SCOTLA 2,000 2024-03	EUR	2.455	2,05	2.487	2,01
XS2167007249 - Bonos WELLS FARGO COMPANY 1,338 2024-04-05	EUR	1.537	1,28	1.559	1,26
XS2049422343 - Obligaciones SWISS RE FINANCE LUX 4,250 2051-09	USD	3.225	2,69	3.219	2,61
XS2525246901 - Obligaciones NATIONWIDE BUILDING 3,250 2029-09-	EUR	684	0,57	0	0,00
XS2528858033 - Obligaciones ROYAL BANK OF SCOTLA 4,067 2028-09	EUR	1.025	0,86	0	0,00
XS2056697951 - Obligaciones AIB GROUP PLC 2,625 2024-10-09	EUR	948	0,79	998	0,81
XS2155486942 - Obligaciones GRENKE FINANCE PLC 3,950 2025-07-0	EUR	1.082	0,90	1.148	0,93
XS1979446843 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 1,500 2024-04-	EUR	2.552	2,13	2.588	2,09
XS1548475968 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,875 2034-01-	EUR	625	0,52	670	0,54
XS2075280995 - Obligaciones DNB NOR BANK ASA 4,875 2039-11-14	USD	1.118	0,93	1.074	0,87
XS0971213201 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 6,625 2023-09-	EUR	0	0,00	743	0,60
XS1120649584 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 2,625 2022-10	EUR	1.609	1,34	1.600	1,30
XS2065555562 - Obligaciones BANK OF IRELAND PLC 2,375 2024-10-	EUR	2.212	1,85	2.265	1,83
XS1614198262 - Obligaciones GOLDMAN SACHS AM 1,375 2023-05-15	EUR	3.971	3,31	4.036	3,27
XS1109765005 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,928 2026-09-	EUR	888	0,74	0	0,00
XS1597324950 - Obligaciones ERSTE ASSET MANAGEME 3,250 2024-04	EUR	1.880	1,57	1.963	1,59
XS1614415542 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,125 2029-05-	EUR	1.027	0,86	1.062	0,86
XS1156024116 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2024-12-17	EUR	841	0,70	878	0,71
XS1700709683 - Obligaciones PIONEER INVESTMENTS 2,312 2027-10-	EUR	768	0,64	843	0,68
XS2080767010 - Obligaciones AIB GROUP PLC 1,875 2024-11-19	EUR	1.245	1,04	1.276	1,03
XS1953271225 - Obligaciones UNICREDIT SPA 4,875 2028-02-21	EUR	1.597	1,33	1.638	1,33
XS0159497162 - Obligaciones HSBC HOLDINGS PLC 5,750 2027-12-20	GBP	1.042	0,87	1.171	0,95
XS2048709427 - Obligaciones NATIONWIDE BUILDING 5,875 2028-12-	GBP	864	0,72	962	0,78
XS1069549761 - Obligaciones BANQUE FED CREDIT MU 3,000 2024-05	EUR	1.499	1,25	1.517	1,23
XS1028942354 - Obligaciones ATRIADUS FINANCE BV 5,250 2024-09-	EUR	3.288	2,75	3.340	2,70
XS2106524262 - Obligaciones PHOENIX GRP HLD PLC 2,812 2025-04-	USD	1.587	1,32	1.672	1,35
XS1989375503 - Obligaciones MORGAN STANLEY INVES 0,637 2023-07	EUR	2.935	2,45	2.986	2,42
XS2018637913 - Obligaciones SANTANDER CONSUMER F 0,375 2024-06	EUR	1.618	1,35	1.643	1,33
XS0203470157 - Obligaciones AXA SA 0,897 2049-10-29	EUR	2.561	2,14	2.699	2,18
XS2524143554 - Obligaciones COOPERATIVE RABOBAN 3,875 2027-08	EUR	1.419	1,18	0	0,00
XS2003473829 - Obligaciones LEASEPLAN CORPORATI 3,687 2024-05	EUR	1.214	1,01	1.320	1,07
XS1115800655 - Obligaciones NEDERLANDSE GASUNIE 5,000 2024-09-	EUR	1.163	0,97	1.218	0,99
XS1140860534 - Obligaciones GENERALI FUND MANAGE 4,596 2025-11	EUR	1.869	1,56	1.946	1,58
XS2383811424 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 1,750 2027-03	EUR	752	0,63	812	0,66
XS2148623106 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 3,500 2025-04	EUR	1.240	1,03	1.274	1,03
XS1564394796 - Obligaciones ING GROUP NV 2,500 2024-02-15	EUR	1.465	1,22	1.488	1,20
XS0503834821 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 3,812 2025-04	GBP	1.166	0,97	1.260	1,02
USF2R125CD54 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 2,031 2031-12-2	USD	790	0,66	786	0,64
XS2199369070 - Obligaciones BANKINTER SA 0,000 2027-07-19	EUR	1.450	1,21	1.535	1,24
XS0214398199 - Bonos BARCLAYS BANK PLC 4,750 2025-12-31	EUR	816	0,68	839	0,68
XS2332889778 - Obligaciones RAKUTEN GROUP INC 4,250 2027-04-22	EUR	306	0,26	334	0,27
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		82.688	69,03	77.949	63,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1679158094 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,125 2023-01-12	EUR	4.467	3,73	4.482	3,63
XS0971213201 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 6,625 2023-09-	EUR	717	0,60	0	0,00
XS1651861251 - Bonos ANDORRA BANC AGRICOL 0,670 2022-07-25	EUR	0	0,00	4.503	3,65
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.184	4,33	8.985	7,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		87.872	73,36	86.934	70,38
TOTAL RENTA FIJA		87.872	73,36	86.934	70,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		87.872	73,36	86.934	70,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		110.908	92,59	112.302	90,92
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
PTBEQKOM0019 - Bonos BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2025-12-08	EUR	553	0,46	540	0,44

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)