

MUTUAFONDO LP, FI

Nº Registro CNMV: 711

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** Ernst & Young SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** AA-

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: 03/10/1996

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 3, en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice teórico compuesto en un 50% por el índice Iboxx Euro Overall 3-5 years (Total Return), y en otro 50% por el índice Iboxx Euro Overall 5-7 years (Total Return) que recogen la reinversión de los rendimientos, a efectos meramente informativos y/o comparativos.

El fondo tiene el 100% de la exposición total en emisiones de renta fija, pública y/o privada (incluyendo titulizaciones, cédulas, etc) sin distribución predeterminada, de emisores/mercados OCDE, principalmente en euros. Las emisiones de renta fija con vencimiento superior a 12 meses tendrán al menos un 50% con rating A- o superior -alta calidad crediticia-, y el resto con calificación mínima de BBB- (calidad media) por SP o equivalentes por otras agencias; las emisiones con vencimiento inferior a 12 meses tendrán una calificación crediticia mínima de A-3 por SP o equivalente.

La rebaja de la calificación crediticia de los activos en cartera no supondrá, necesariamente, la venta de los mismos. En consecuencia, el fondo, podrá llegar a tener hasta el 100% de los activos en cartera por debajo de la calificación crediticia mínima indicada. El fondo podrá cubrir el riesgo de crédito de determinados activos de renta fija mediante la utilización de derivados. La duración media de la cartera será de 5,5 años, pudiendo ser variada, entre 2 y 9 años. La exposición del fondo a riesgo divisa oscilará entre 0% y 10%.

Asimismo, se podrá invertir en depósitos a la vista e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y hasta un máximo del 10% en IIC financieras de renta fija (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora. 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 brevemente los índices de referencia: Iboxx Euro Overall 3-5 years (código Bloomberg QW7I) recoge la rentabilidad de bonos de emisores públicos/privados de todo el mundo, en euros, a un plazo de 3-5 años. Iboxx Euro Overall 5-7 years (código Bloomberg QW7M) recoge la rentabilidad de bonos de emisores públicos/privados de todo el mundo, en euros, a un plazo de 5-7 años. El fondo invertirá en activos de deuda de Estados, Comunidades Autónomas o similares, entidades locales, agencias gubernamentales y renta fija privada (activos de deuda corporativa, titulizaciones, cédulas, etc), emitidos todos ellos por entidades residentes en países de la OCDE, y también en entidades supranacionales (BEI, Banco Mundial, Eurofima y otros de similares características).

La rebaja de la calificación crediticia de los activos en cartera del fondo no supondrá, necesariamente, la venta de los mismos. En consecuencia, el fondo, por circunstancias sobrevenidas especialmente adversas, podrá llegar a tener hasta el 100% de los activos en cartera por debajo de la calificación crediticia mínima indicada. 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.

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	0,16	0,24	0,68	0,17
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,15	0,39	0,17	-0,47

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	60.525,29	62.136,95	469,00	481,00	EUR	0,00	0,00	10.000,00 Euros	NO
CLASE L	711.448,00	701.588,85	10,00	10,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE D	2.843,90	3.225,80	66,00	70,00	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	10.332	16.398	20.798	20.640
CLASE L	EUR	121.590	124.181	125.358	117.890
CLASE D	EUR	470	771	772	853

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	170,7018	193,4034	192,0788	186,3176
CLASE L	EUR	170,9051	193,5613	192,1386	186,2496
CLASE D	EUR	165,1682	187,8350	187,4013	182,3746

(*)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	0,10	0,00	0,10	0,30	0,00	0,30	mixta	0,01	0,04	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,09	0,00	0,09	0,26	0,00	0,26	mixta	0,01	0,04	Patrimonio
CLASE D	al fondo	0,23		0,23	0,67		0,67	patrimonio	0,01	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-11,74	-2,93	-5,98	-3,30	0,16	0,69	3,09	3,71	3,10

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,65	22-09-2022	-0,90	13-06-2022	-1,69	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,96	22-07-2022	0,96	22-07-2022	0,91	26-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,27	5,50	4,00	2,89	1,65	1,19	3,62	1,48	1,11
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 LARGO PLAZO (25/09/17)	5,63	6,33	5,99	4,47	2,35	1,59	2,46	1,53	2,71
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,06	3,06	2,41	1,98	1,82	1,82	1,84	1,54	1,49

(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.

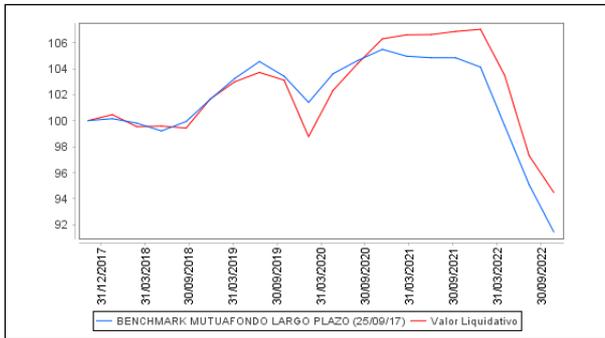
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,34	0,12	0,11	0,11	0,12	0,47	0,49	0,37	0,32

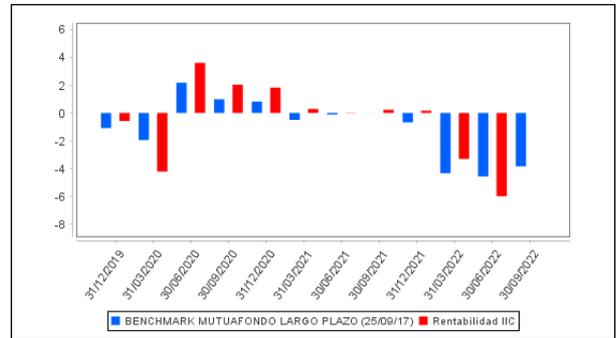
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	-11,70	-2,91	-5,96	-3,29	0,17	0,74	3,16		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,65	22-09-2022	-0,90	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,96	22-07-2022	0,96	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	4,26	5,49	4,00	2,88	1,65	1,19	3,62		
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 MUTUAFONDO LARGO PLAZO (25/09/17)	5,63	6,33	5,99	4,47	2,35	1,59	2,46		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,59	3,59	2,91	2,46	2,33	2,33	2,84		

(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.

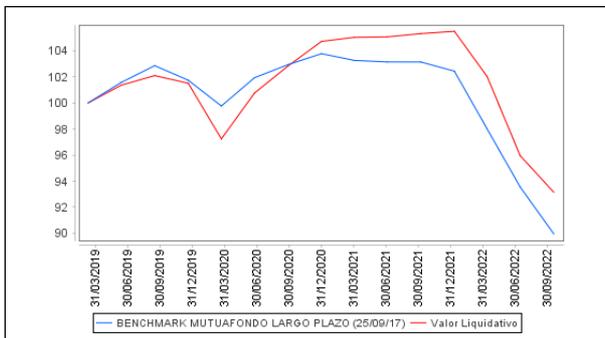
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,31	0,10	0,10	0,10	0,10	0,41	0,42	0,33	

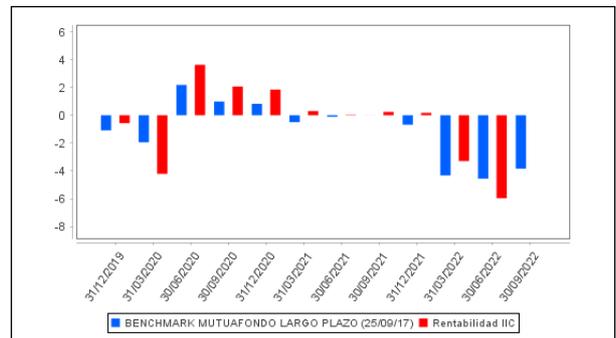
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2017
Rentabilidad IIC	-12,07	-3,05	-6,09	-3,42	0,04	0,23	2,76	3,29	2,71

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,65	22-09-2022	-0,90	13-06-2022	-1,69	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,96	22-07-2022	0,96	22-07-2022	0,91	26-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,26	5,50	4,00	2,88		1,26	3,64	1,57	1,20
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 LARGO PLAZO (25/09/17)	5,63	6,33	5,99	4,47	2,35	1,59	2,46	1,53	2,71
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,12	3,12	2,48	2,06	1,90	1,90	1,92	1,69	1,66

(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.

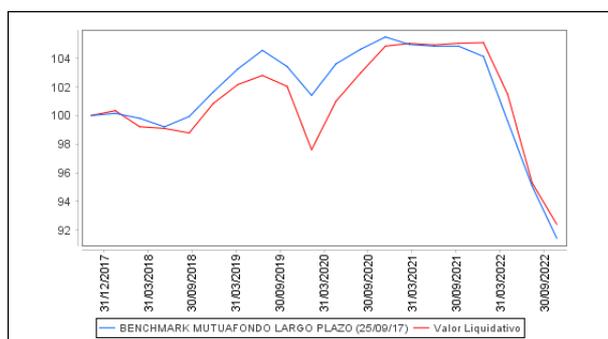
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,72	0,24	0,24	0,24	0,24	0,96	0,97	0,95	0,96

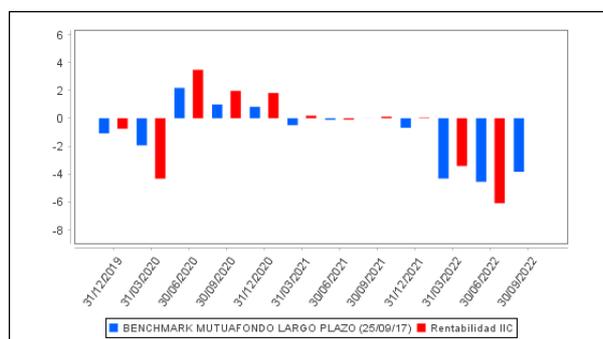
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	121.159	91,52	128.439	95,15
* Cartera interior	3.237	2,45	13.731	10,17
* Cartera exterior	116.450	87,96	113.328	83,96
* Intereses de la cartera de inversión	-1.291	-0,98	-1.318	-0,98
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	2.764	2,09	2.699	2,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	9.844	7,44	5.255	3,89
(+/-) RESTO	1.389	1,05	1.286	0,95
TOTAL PATRIMONIO	132.392	100,00 %	134.981	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)	134.981	134.273	141.349	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,05	6,66	5,92	-84,28
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,93	-6,13	-12,44	-52,35
(+) Rendimientos de gestión	-2,83	-6,03	-12,07	-53,27
+ Intereses	0,00	0,00	-0,01	-131,66
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,46	-4,50	-7,24	-67,56
± 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)	-1,46	-1,86	-3,42	-21,81
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,09	0,33	0,07	-71,55
± Otros rendimientos	0,00	0,00	-1,47	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,10	-0,10	-0,37	0,49
- Comisión de gestión	-0,09	-0,09	-0,27	0,89
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	2,68
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,06	-35,95
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,91
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	88,65
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-87,82
+ 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	-87,82
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	132.392	134.981	132.392	

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

3. Inversiones financieras

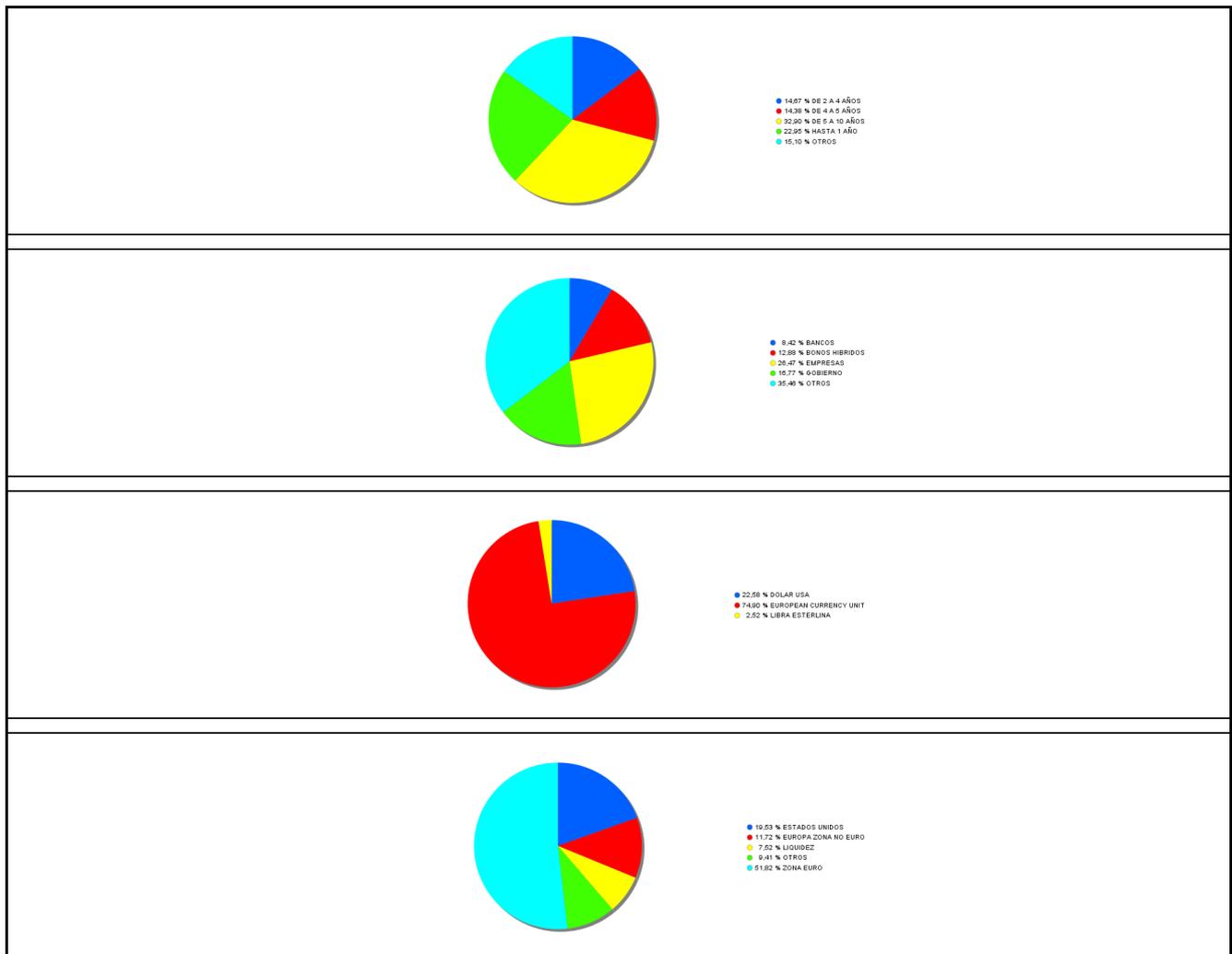
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.281	2,48	13.798	10,22
TOTAL RENTA FIJA	3.281	2,48	13.798	10,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.281	2,48	13.798	10,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	116.329	87,87	113.207	83,87
TOTAL RENTA FIJA	116.329	87,87	113.207	83,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	116.329	87,87	113.207	83,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	119.611	90,35	127.005	94,09

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

Los productos estructurados suponen un 0,10% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP INFLACCION 3,079 2904203	1.428	Inversión
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP INFLATION 2,8275 2406203	1.428	Inversión
Total otros subyacentes		2857	
TOTAL DERECHOS		2857	
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/GBP 12500 0 Fisica	3.751	Inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/USD 12500 0 Fisica	29.635	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		33387	
BUNDESREPUB. DEUTSCH 0% 15/08/2031	Compra Futuro BUNDESR EPUB. DEUTSCH 0% 15/08/2031 1	8.100	Inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN 1,25% 15/08/2048	Compra Futuro BUNDESR EPUB. DEUTSCHLAN 1,25% 15/08/	3.200	Inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,5% 15/08/2027	Compra Futuro BUNDESR EPUB. DEUTSCHLAND 0,5% 15/08/	4.700	Inversión
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 0,4% 13/09/2024	Venta Futuro BUNDESS CHATZANWEISU NGEN 0,4% 13/09/20	22.100	Inversión
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP INFLACCION 3,079 2904203	1.428	Inversión
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP INFLATION 2,8275 2406203	1.428	Inversión
US TREASURY N/B 1,5% 30/09/2024	Venta Futuro US TREASURY N/B 1,5% 30/09/2024 2000	3.813	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
US TREASURY N/B 1,875% 28/02/2027	Venta Futuro US TREASURY N/B 1,875% 28/02/2027 100	8.429	Inversión
US TREASURY N/B 3,25% 30/06/2029	Venta Futuro US TREASURY N/B 3,25% 30/06/2029 1000	1.706	Inversión
Total otros subyacentes		54905	
TOTAL OBLIGACIONES		88292	

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

No aplicable.

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 68,64% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta un 2,39%.
--

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

El fondo mantiene una exposición a activos ilíquidos del 11,69%, correspondiente a 24 activos financieros que figuran en cartera.

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 ppbb)

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 teórico compuesto en un 50% por el índice Iboxx Euro Overall 3-5 years (Total Return), y en otro 50% por el índice Iboxx Euro Overall 5-7 years (Total Return) que recogen la reinversión de los rendimientos, a efectos meramente informativos y/o comparativos.

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

El ratio de gastos soportados en el presente en la clase A se situó en 0,34% mientras que en la clase L y D se situó en 0,31% y 0,72% respectivamente, 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 este ejercicio en un 36,99% en la clase A y en 2,09% en la clase L, y en la D ha disminuido un 39,04%, el número de partícipes ha disminuido en 12 para la clase A y la D en 4, el número total de partícipes del fondo asciende a 545, la rentabilidad neta acumulada del fondo se ha situado en un -11,74% en la clase A, -11,70% en la L, mientras que para la clase D está en un -12,07%.

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

Los fondos de la misma categoría de renta fija euro gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del -1,45% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Compras del periodo:

SOUTHERN CO 1,875% 15/09/2081

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

JAB HOLDINGS 1% 20/12/2027

NN GROUP 0% 01/03/2043

SWISS LIFE FINANCE I 0,00001% 31/08/2029

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

NATWEST GROUP 4,067% 06/09/2028

CAIXABANK 3,75% 07/09/2029

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

ANGLO AMERICAN CAPITAL 4,75% 21/09/2032

Ventas del periodo:

BONOS Y OBLIG DEL ES 0% 30/04/2023

SOUTHERN CO 4% 15/01/2051

ASTM 1% 25/11/2026

NISSAN MOTOR CO 1,94%

BUNDESobligation 1,5 VTO.15-05-24

SPANISH GOV'T SPGB 4,4% VTO.31.10.23

STRYKER CORP 0,25% 03/12/2024

BONOS Y OBLIG DEL ESTAD 0,35% 30/07/2023

La liquidez (incluidas letras) del fondo se sitúa en un 9.21%. La cartera tiene un 21.91% en deuda de gobierno, un 13.89%

en híbridos corporativos, deuda corporativa 35.88%, 2.48% en ABS y el resto es deuda de entidades financieras (desde cédulas hasta el tamo más subordinado). Activos ilíquidos: 11.69%. Activos con calificación HY o NR: 1.21%

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo invierte en futuros de tipos de interés para cubrir el riesgo de duración. El fondo invierte en forwards de divisa eur/usd y eur/gbp con carácter de cobertura. El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 99,61% y el apalancamiento medio es del 33,66%.

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: 4,79 años

Tir al final del periodo: 4,18%

Inversiones en otros fondos: N/A

Inversiones clasificadas como 48.1.j: N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La volatilidad del fondo se ha situado en el último trimestre en el 5,50% para la clase A, 5,49% para la clase L y en 5,50% para la clase D, aumentando en cada una de las clases respecto al trimestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual de la clase A, L y D se encuentra en niveles inferiores en comparación con su benchmark (6,33%) y con la del Ibex 35, que se situó en el 16,38%. Asimismo, la volatilidad anual del fondo es superior a la volatilidad anual de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 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 3,06%, 3,59% para la clase L y para la clase D es 3,12%, aumentando en todas las clases.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular6/2010 de la CNMV. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. La operativa con instrumentos derivados pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. Al final del trimestre, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 38,61%.

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.

El fondo mantiene una exposición a activos ilíquidos del 11,69%, correspondiente a 24 activos financieros que figuran en

cartera.

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	%
ES00000123X3 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 4,400 2023-10-31	EUR	0	0,00	4.763	3,53
ES0000012B62 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 0,350 2023-07-31	EUR	0	0,00	4.692	3,48
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	9.455	7,00
ES0000012F84 - Bonos KINGDOM OF SPAIN 0,000 2023-05-01	EUR	0	0,00	1.995	1,48
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.995	1,48
ES0265936031 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 0,000 2028-09	EUR	977	0,74	0	0,00
ES03080907057 - Bonos UNICAJA BANCO SA 4,500 2025-06-30	EUR	498	0,38	504	0,37
ES0313529010 - Obligaciones BANKINTER SA 0,926 2043-06-21	EUR	210	0,16	221	0,16
ES0343307015 - Obligaciones KUTXABANK SA 0,500 2024-09-25	EUR	1.597	1,21	1.623	1,20
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.281	2,48	2.348	1,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.281	2,48	13.798	10,22
TOTAL RENTA FIJA		3.281	2,48	13.798	10,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.281	2,48	13.798	10,22
EU000A3KSXE1 - Obligaciones UNION EUROPEA 0,000 2031-07-04	EUR	601	0,45	646	0,48
EU000A284451 - Bonos UNION EUROPEA 0,000 2025-11-04	EUR	1.758	1,33	1.813	1,34
DE0001102499 - Obligaciones BUNDESSCHATZANWEISUN 100,000 2030-	EUR	3.127	2,36	3.300	2,44
DE0001104875 - Bonos REPUBLICA DE ALEMANIA 0,000 2024-03-15	EUR	4.882	3,69	4.956	3,67
DE0001102358 - Bonos BUNDESSCHATZANWEISUN 1,500 2024-05-15	EUR	0	0,00	1.528	1,13
DE0001102366 - Bonos BUNDESSCHATZANWEISUN 1,000 2024-08-15	EUR	1.486	1,12	1.512	1,12
DE0001030732 - Obligaciones REPUBLICA DE ALEMANIA 0,000 2031-08	EUR	419	0,32	447	0,33
EU000A3K4C42 - Obligaciones UNION EUROPEA 0,400 2037-02-04	EUR	558	0,42	616	0,46
EU000A283859 - Obligaciones UNION EUROPEA 100,000 2030-10-04	EUR	1.483	1,12	1.588	1,18
IT0005466013 - Obligaciones REPUBLICA DE ITALIA 0,475 2032-06-	EUR	1.023	0,77	0	0,00
US91282CDY49 - Obligaciones ESTADOS UNIDOS DE AM 0,937 2032-02	USD	7.733	5,84	7.762	5,75
XS2226969686 - Bonos REPUBLIC OF KOREA 0,000 2025-09-16	EUR	731	0,55	762	0,56
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		23.802	17,98	24.930	18,47
PT0TVLOE0001 - Bonos REPUBLICA DE PORTUGA 0,550 2022-12-05	EUR	2.508	1,89	2.509	1,86
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.508	1,89	2.509	1,86
US80282KBB17 - Obligaciones SANTANDER HOLDINGS U 0,000 2025-06	USD	383	0,29	369	0,27
XS2211183756 - Obligaciones PROSUS NV 0,000 2032-08-03	EUR	150	0,11	162	0,12
USN7163RAD54 - Obligaciones PROSUS NV 0,000 2050-08-03	USD	388	0,29	402	0,30
XS2244415175 - Obligaciones DAA PLC 0,000 2032-08-05	EUR	519	0,39	557	0,41
XS2530034649 - Obligaciones CAIXABANK SA 3,750 2029-09-07	EUR	959	0,72	0	0,00
XS2463505581 - Bonos E.ON AG 0,000 2025-01-08	EUR	314	0,24	322	0,24
USU81522AD31 - Obligaciones SEVEN & I HOLDINGS C 0,650 2027-12	USD	178	0,13	171	0,13
USU81522AE14 - Obligaciones SEVEN & I HOLDINGS C 0,900 2030-11	USD	325	0,25	320	0,24
XS2282093769 - Bonos VOLKSWAGEN LEASING G 0,000 2023-07-12	EUR	0	0,00	767	0,57
XS2201946634 - Obligaciones MERLIN PROPERTIES SOI 0,000 2027-04	EUR	988	0,75	1.041	0,77

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2351301499 - Obligaciones AXA SA 0,750 2028-03-14	EUR	523	0,40	540	0,40
US842587DF14 - Obligaciones SOUTHERN CO/THE 0,000 2025-10-15	USD	0	0,00	682	0,51
XS2300293003 - Obligaciones CELLNEX TELECOM SA 0,000 2032-11-1	EUR	262	0,20	267	0,20
US842434CW01 - Obligaciones SOUTHERN CALIFORNIA 1,475 2027-03-	USD	169	0,13	165	0,12
US970648AL56 - Obligaciones LINDE PLC 2,325 2027-06-15	USD	357	0,27	346	0,26
XS2228676735 - Bonos NISSAN MOTOR CO LTD 0,000 2023-09-15	EUR	0	0,00	188	0,14
US172967NL16 - Bonos CITIGROUP INC 1,645 2025-03-17	USD	1.253	0,95	1.201	0,89
XS2477935345 - Bonos TENNENT HOLDING BV 1,625 2026-11-17	EUR	963	0,73	999	0,74
XS2456839013 - Obligaciones BERKSHIRE HATHAWAY II 1,500 2029-12	EUR	834	0,63	885	0,66
XS2231183646 - Obligaciones ABERTIS INFRAESTRUTU 0,000 2029-09	EUR	164	0,12	173	0,13
XS2536431617 - Obligaciones ANGLO AMERICAN CAPIT 4,750 2032-09	EUR	361	0,27	0	0,00
USG6382GYX44 - Bonos ROYAL BANK OF SCOTLA 1,739 2025-03-24	USD	689	0,52	662	0,49
US776743AJ55 - Obligaciones ROPER INDUSTRIES 0,000 2030-04-01	USD	99	0,07	97	0,07
US50066RAQ92 - Obligaciones KOREA NATIONAL OIL CJ 1,187 2031-04	USD	4.467	3,37	4.441	3,29
CH1210198136 - Obligaciones SWISS LIFE HOLDING A 0,000 2029-05	EUR	1.489	1,13	0	0,00
XS2470180345 - Obligaciones Pepper Iberia Unsecu 0,000 2032-11	EUR	529	0,40	531	0,39
US38141GZS64 - Obligaciones GOLDMAN SACHS AM 0,000 2028-03-15	USD	802	0,61	768	0,57
XS2193663619 - Obligaciones BP CAPITAL MARKETS P 4,250 2027-03	GBP	850	0,64	903	0,67
DE000A3MP4U9 - Obligaciones VONOVIA SE 0,250 2028-09-01	EUR	229	0,17	234	0,17
DE000A2SBD0 - Obligaciones JAB HOLDINGS BV 1,000 2027-12-20	EUR	1.163	0,88	0	0,00
DE000A3MQQV5 - Obligaciones DEUTSCHE BOERSE AG 0,000 2028-06-2	EUR	576	0,44	586	0,43
XS2470180774 - Obligaciones Pepper Iberia Unsecu 0,000 2032-11	EUR	475	0,36	509	0,38
XS2193662728 - Obligaciones BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2029-06	EUR	718	0,54	740	0,55
XS2451803063 - Obligaciones BAYER AG 5,375 2049-06-25	EUR	917	0,69	926	0,69
XS2391790610 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06	EUR	1.087	0,82	1.087	0,81
FR0013510823 - Obligaciones WALT DISNEY INFRAESTRUTU 2,500 2027-02	EUR	834	0,63	862	0,64
FR0013452893 - Obligaciones TIKEHAU CAPITAL SCS 2,250 2026-09-	EUR	1.262	0,95	1.297	0,96
FR0014004QJ5 - Obligaciones COVIVIO HOTELS SACA 0,000 2029-07-	EUR	230	0,17	240	0,18
FR001400AJX2 - Obligaciones BOUYGUES, S.A. 0,000 2029-03-29	EUR	814	0,61	850	0,63
US09660V2A05 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURIT 2,187 2028-03	USD	616	0,46	622	0,46
US097023CY98 - Obligaciones BOEING COMPANY INC 2,575 2030-02-0	USD	725	0,55	706	0,52
US097023CV59 - Obligaciones BOEING COMPANY INC 2,852 2039-11-0	USD	601	0,45	601	0,45
US05526DBN49 - Obligaciones BAT CAPITAL CORP 2,453 2030-03-04	USD	1.348	1,02	1.330	0,99
US254687DM53 - Obligaciones WALT DISNEY COMPANY 3,562 2028-04	USD	910	0,69	876	0,65
USF2R125CE38 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 2,000 2028-01-1	USD	876	0,66	872	0,65
USU0044VAF32 - Obligaciones APOLLO MANAGEMENT 2,475 2024-12-17	USD	1.138	0,86	1.066	0,79
US55354GAL41 - Obligaciones MSCI INC 1,937 2031-02-17	USD	1.427	1,08	1.412	1,05
US29265WAA62 - Obligaciones ENEL SPA 4,375 2043-09-24	USD	1.365	1,03	1.330	0,99
XS1528093799 - Obligaciones ATLANTIA SPA 1,750 2027-02-01	EUR	1.171	0,88	1.233	0,91
XS2526486159 - Obligaciones INN GROUP NV 0,000 2043-03-02	EUR	1.819	1,37	0	0,00
XS2114413565 - Obligaciones AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	1.416	1,07	1.402	1,04
XS2392996109 - Obligaciones PERSHING SQUARE HOLD 1,375 2027-08	EUR	1.096	0,83	1.116	0,83
XS2304675791 - Obligaciones EP INFRASTRUCTURE AS 1,816 2030-12	EUR	664	0,50	705	0,52
XS1888179477 - Obligaciones VODAFONE GROUP PLC 3,100 2027-01-0	EUR	307	0,23	305	0,23
XS2087622069 - Obligaciones STRYKER CORP 0,250 2024-11-04	EUR	0	0,00	430	0,32
XS2049422343 - Obligaciones SWISS RE FINANCE LUX 4,250 2051-09	USD	537	0,41	537	0,40
XS2525246901 - Obligaciones NATIONWIDE BUILDING 3,250 2029-09-	EUR	736	0,56	0	0,00
XS1346228577 - Obligaciones AXA SA 3,375 2027-07-06	EUR	923	0,70	974	0,72
XS2528858033 - Obligaciones ROYAL BANK OF SCOTLA 4,067 2028-09	EUR	1.104	0,83	0	0,00
XS1419674525 - Obligaciones DAA PLC 1,554 2028-03-07	EUR	328	0,25	339	0,25
XS2308321962 - Bonos PRICELINE GROUP INC 0,000 2025-02-10	EUR	636	0,48	648	0,48
XS1428773763 - Obligaciones ASSICURAZIONI GENERA 5,000 2048-03	EUR	942	0,71	985	0,73
XS2183818637 - Obligaciones STANDARD LIFE INVEST 0,000 2025-09	EUR	730	0,55	755	0,56
XS1294343337 - Obligaciones OMV AG 6,250 2025-12-09	EUR	728	0,55	725	0,54
XS2308313860 - Obligaciones AUSNET SERVICES 1,625 2026-09-11	EUR	1.401	1,06	1.362	1,01
XS2334857138 - Obligaciones ENI SPA 3,750 2043-02-11	EUR	263	0,20	274	0,20
XS2465792294 - Bonos CELLNEX TELECOM SA 0,000 2026-01-12	EUR	361	0,27	373	0,28
XS2171875839 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 2,750 2026-02-1	EUR	266	0,20	275	0,20
XS2077670003 - Obligaciones BAYER AG 2,375 2025-05-12	EUR	1.046	0,79	1.018	0,75
XS2242929532 - Obligaciones ENI SPA 100,000 2050-01-13	EUR	284	0,21	294	0,22
XS2360853332 - Obligaciones PROSUS NV 1,288 2029-04-13	EUR	508	0,38	539	0,40
XS0971213201 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 6,625 2023-09-	EUR	0	0,00	372	0,28
XS2242931603 - Obligaciones ENI SPA 100,000 2048-10-13	EUR	497	0,38	518	0,38
XS0746068732 - Obligaciones HEATHROW FUNDING LTD 7,125 2024-02	GBP	1.439	1,09	1.533	1,14
XS2065555562 - Obligaciones BANK OF IRELAND PLC 2,375 2024-10-	EUR	1.494	1,13	1.531	1,13
XS1951220596 - Obligaciones BANKIA SA 3,750 2028-02-15	EUR	1.467	1,11	1.488	1,10
XS2171872570 - Obligaciones NOKIA OYJ 3,125 2028-05-15	EUR	701	0,53	721	0,53
XS1028950290 - Obligaciones INN GROUP NV 4,500 2026-01-15	EUR	938	0,71	973	0,72
XS0293657416 - Obligaciones PELICAN MORTGAGES PL 0,903 2054-09	EUR	283	0,21	309	0,23
XS2407027031 - Obligaciones VIA OUTLETS BV 1,750 2028-08-15	EUR	195	0,15	214	0,16
XS1996435688 - Obligaciones CEPSA FINANCE 1,000 2025-01-16	EUR	661	0,50	679	0,50
XS0172692914 - Bonos SLM STUDENT LOAN TRU 1,429 2033-12-15 *	EUR	135	0,10	154	0,11
XS0451790280 - Obligaciones KONINKLIJKE KPN NV 5,750 2029-09-1	GBP	296	0,22	355	0,26
XS2244941733 - Obligaciones TULPENHUIS 0,000 2058-01-18	EUR	388	0,29	398	0,30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2444286145 - Obligaciones ALFA LAVAL AB 1,375 2028-11-20	EUR	261	0,20	261	0,19
XS2407028435 - Obligaciones MVM ENERGETIKA ZRT 0,875 2027-11-1	EUR	678	0,51	747	0,55
XS2080767010 - Obligaciones AIB GROUP PLC 1,875 2024-11-19	EUR	650	0,49	666	0,49
XS1953271225 - Obligaciones UNICREDIT SPA 4,875 2028-02-21	EUR	671	0,51	689	0,51
XS1895557921 - Obligaciones FACT SA 1,000 2025-11-20	EUR	63	0,05	116	0,09
XS2319211390 - Obligaciones ANIMA HOLDING SPA 1,500 2028-04-24	EUR	392	0,30	414	0,31
XS1823532640 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 1,125 2023-11	EUR	2.179	1,65	2.197	1,63
XS2069407786 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 1,625 2027-03-2	EUR	377	0,28	383	0,28
XS2327414731 - Obligaciones CANARY WHARF GROUP I 3,375 2028-01	GBP	733	0,55	875	0,65
XS1617845679 - Obligaciones IBM CORPORATION INC 1,500 2029-05-	EUR	1.153	0,87	1.202	0,89
XS2290960520 - Obligaciones TOTAL SA 1,625 2027-10-25	EUR	1.201	0,91	1.234	0,91
XS2190979489 - Obligaciones EUSTREAM AS 1,625 2027-03-25	EUR	868	0,66	929	0,69
XS2412267358 - Bonos ASTM SPA 1,000 2026-08-25	EUR	87	0,07	194	0,14
XS2014371137 - Obligaciones CARTESIAN RESIDENT_0,127 2054-11-	EUR	523	0,40	538	0,40
XS1824424706 - Obligaciones PETROLEOS MEXICANOS 4,750 2029-02-	EUR	531	0,40	573	0,42
XS2345996743 - Obligaciones ERICSSON SA 1,000 2029-02-26	EUR	856	0,65	905	0,67
XS1109836038 - Obligaciones HANNOVER RUECK SE 3,375 2025-09-26	EUR	940	0,71	970	0,72
XS1799039976 - Obligaciones SANTANDER UK GROUP PI 0,130 2023-03	EUR	429	0,32	430	0,32
XS2346125573 - Obligaciones POLSKI KONCERN NAFTO 1,125 2028-02	EUR	382	0,29	385	0,29
XS2342732646 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 4,375 2056-03	EUR	627	0,47	647	0,48
XS1293505639 - Obligaciones NEDERLANDSE GASUNIE 5,125 2025-09-	EUR	586	0,44	618	0,46
XS2202900424 - Obligaciones COOPERATIEVE RABOBAN 2,187 2029-12	EUR	664	0,50	706	0,52
XS2468979302 - Obligaciones PPF TELECOM GROUP BV 3,125 2027-04	EUR	482	0,36	502	0,37
XS2387675395 - Obligaciones SOUTHERN CO/THE 1,875 2027-06-24	EUR	700	0,53	0	0,00
FR0014003S56 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2052-12	EUR	837	0,63	846	0,63
XS2461786829 - Bonos CEZ AS 2,375 2027-04-06	EUR	516	0,39	538	0,40
XS1380334141 - Obligaciones BERKSHIRE HATHAWAY I 1,300 2023-12	EUR	288	0,22	292	0,22
USG06940AE30 - Obligaciones BAE SYSTEMS PLC 1,700 2030-01-15	USD	355	0,27	351	0,26
XS2154325489 - Obligaciones SYNGENTA FINANCE NV 3,375 2026-04-	EUR	1.455	1,10	1.515	1,12
XS1190632999 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 2,375 2025-02	EUR	910	0,69	932	0,69
XS0187456156 - Obligaciones SLM STUDENT LOAN TRU 0,882 2039-07	EUR	224	0,17	240	0,18
XS2207430120 - Obligaciones TENNET HOLDING BV 0,000 2049-12-29	EUR	674	0,51	689	0,51
USH42097DA27 - Bonos UBS GROUP AG 0,000 2026-05-12	USD	896	0,68	844	0,63
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		83.272	62,90	79.064	58,57
XS2282093769 - Bonos VOLKSWAGEN LEASING G 0,000 2023-07-12	EUR	760	0,57	0	0,00
PTTGCSOM0007 - Bonos VOLTA ELECTRICITY RE 0,091 2023-02-13	EUR	106	0,08	170	0,13
XS0910943983 - Obligaciones ORIGIN ENERGY FINANC 3,000 2023-04	EUR	711	0,54	717	0,53
XS1788584321 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 0,068 2023-03-09	EUR	1.402	1,06	1.405	1,04
XS0971213201 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 6,625 2023-09-	EUR	358	0,27	0	0,00
XS1843444081 - Bonos ALTRIA GROUP INC 1,000 2023-01-16	EUR	1.400	1,06	1.402	1,04
XS0160258280 - Obligaciones EDP FINANCE BV 2,660 2022-12-23	EUR	2.010	1,52	2.012	1,49
XS1651861251 - Bonos ANDORRA BANC AGRICOL 0,670 2022-07-25	EUR	0	0,00	1.000	0,74
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		6.747	5,10	6.704	4,97
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		116.329	87,87	113.207	83,87
TOTAL RENTA FIJA		116.329	87,87	113.207	83,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		116.329	87,87	113.207	83,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		119.611	90,35	127.005	94,09
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
PTBEQKOM0019 - Bonos BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2025-12-08	EUR	2.764	2,09	2.699	2,00

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

Los productos estructurados suponen un 0,10% 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)