

PATRIMONIO GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 4471

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: PRICE WATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L

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: 04/05/2012

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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 20% BBG Barclays Euro AGG 3-5 years , 20% Bloomberg Euro High Yield Index TR y 60% Eurostoxx 50 NTR. El índice de referencia es a efectos meramente informativos y/o comparativos. Invertirá más del 50% del patrimonio en IIC financieras, activo apto, armonizadas o no, del grupo o no de la gestora.

Invierte hasta un 75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector y el resto en renta fija, principalmente privada aunque también pública, incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, deuda subordinada (última en el orden de prelación de cobro) y hasta un 30% de la exposición total en titulaciones líquidas. Se invertirá hasta un 20% de la exposición total en bonos canjeables por acciones (podrán comportarse como renta variable) o en bonos contingentes convertibles (emitidos normalmente a perpetuidad con opción de recompra para el emisor y de producirse la contingencia, que está ligada a la solvencia del emisor, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, esto último afectaría negativamente al valor liquidativo).

Sin predeterminación por rating de emisiones/emisores de renta fija (incluso sin calificar), pudiendo tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad. La inversión en activos de renta fija con baja calidad crediticia, o en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Duración media cartera de renta fija: entre -1 y 6 años.

Los emisores/mercados principalmente OCDE, máximo del 40% en emergentes (puede haber concentración geográfica/sectorial). Exposición Riesgo divisa: 0-100%. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,26	0,16	0,98	1,68
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,13	0,70	0,25	-0,52

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.324.212,55	1.326.257,82
Nº de Partícipes	274	277
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	149.237	112,6988
2021	181.670	137,2754
2020	159.694	132,2122
2019	135.077	127,2561

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,13		0,13	0,37		0,37	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-17,90	-2,14	-10,52	-6,24	0,79	3,83	3,89	9,52	5,14

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,76	22-09-2022	-1,41	13-06-2022	-2,22	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,60	09-09-2022	0,97	16-03-2022	1,03	09-04-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,40	6,06	6,76	6,31	3,13	2,86	6,22	2,21	1,41
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 PATRIMONIO GLOBAL (DESDE 2021)	15,82	12,52	15,34	19,19	10,97	8,93	20,96	7,99	6,09
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,72	4,72	4,20	3,39	2,97	2,97	3,04	1,66	0,91

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

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

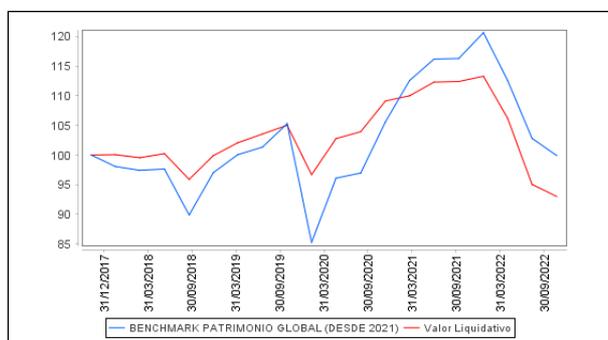
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,60	0,20	0,20	0,20	0,22	0,88	0,79	0,75	0,91

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

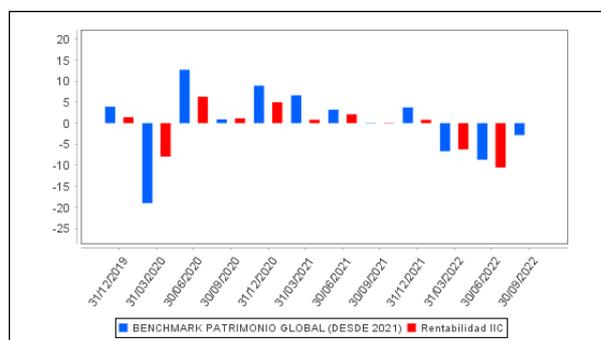
compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	1.765.223	8.700	-1
Renta Fija Internacional	88.238	484	6
Renta Fija Mixta Euro	332.988	4.912	-2
Renta Fija Mixta Internacional	764.690	7.106	-1
Renta Variable Mixta Euro	29.716	44	-2
Renta Variable Mixta Internacional	572.322	4.877	-2
Renta Variable Euro	98.266	939	-9
Renta Variable Internacional	563.098	17.814	-3
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	49.917	868	-4
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	196.303	2.373	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.278.432	1.826	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	62.014	2.103	-2
Total fondos	5.801.208	52.046	-1,32

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	147.542	98,86	128.532	84,15
* Cartera interior	55.881	37,44	43.433	28,44
* Cartera exterior	90.491	60,64	84.271	55,17
* Intereses de la cartera de inversión	882	0,59	548	0,36
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	287	0,19	280	0,18
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.823	1,22	23.982	15,70
(+/-) RESTO	-128	-0,09	227	0,15
TOTAL PATRIMONIO	149.237	100,00 %	152.740	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	152.740	171.277	181.670	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,15	-0,33	0,14	-56,46
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,08	-10,99	-19,78	-81,85
(+) Rendimientos de gestión	-1,96	-10,88	-19,45	-82,68
+ Intereses	0,00	-0,01	-0,02	-68,95
+ Dividendos	0,00	0,02	0,04	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,46	-5,40	-8,77	-91,88
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,47	-0,17	-0,58	164,47
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,04	0,00	-120,98
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,03	-5,41	-7,04	-81,68
± Otros resultados	0,01	0,05	-0,30	-88,89
± Otros rendimientos	0,00	0,00	-2,78	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,14	-0,13	-0,39	-4,40
- Comisión de gestión	-0,13	-0,12	-0,37	-3,14
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	-5,77
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-4,86
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	98,37
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-99,50
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,06	-6,68
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,06	-6,83
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	49,60
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	149.237	152.740	149.237	

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

3. Inversiones financieras

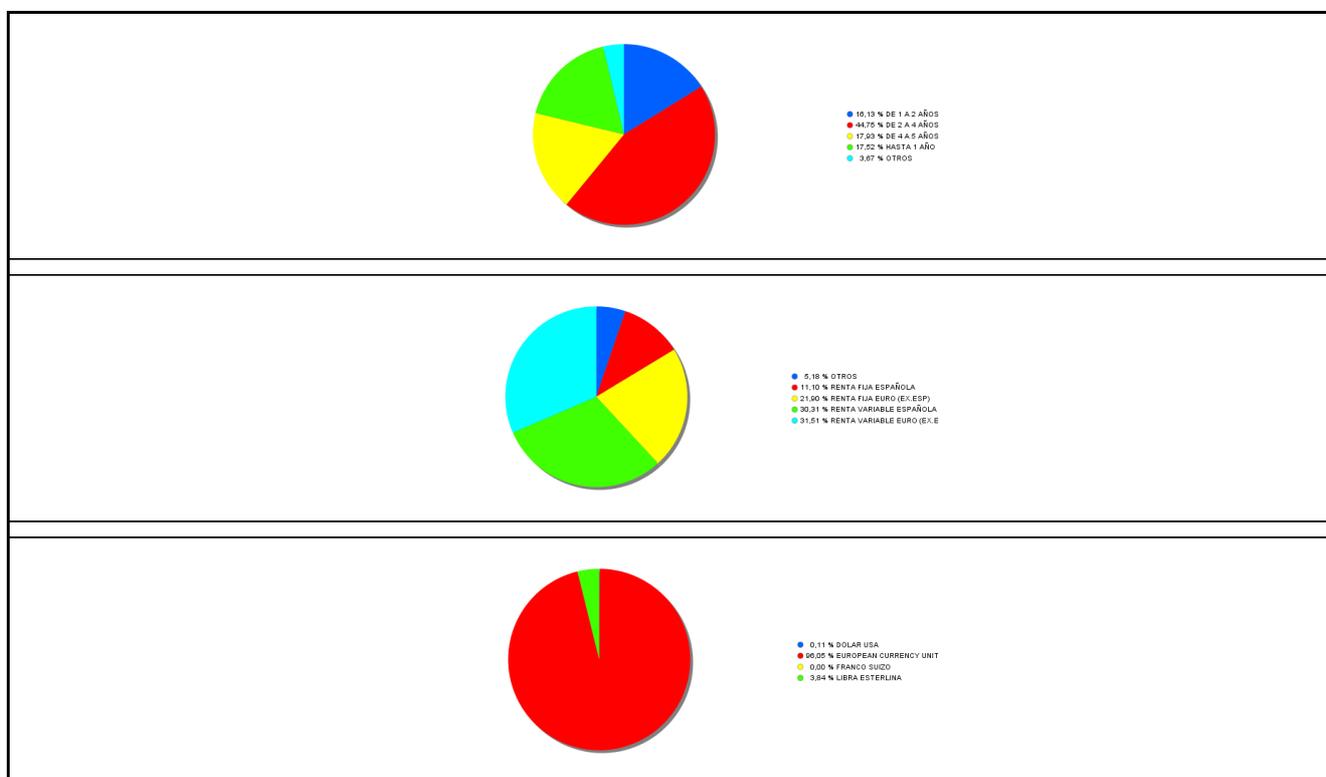
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.610	7,11	6.123	4,01
TOTAL RENTA FIJA	10.610	7,11	6.123	4,01
TOTAL RV COTIZADA	1.175	0,79	452	0,30
TOTAL RENTA VARIABLE	1.175	0,79	452	0,30
TOTAL IIC	44.097	29,55	36.857	24,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	55.881	37,44	43.433	28,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	43.415	29,09	34.610	22,66
TOTAL RENTA FIJA	43.415	29,09	34.610	22,66
TOTAL RV COTIZADA	865	0,58	2.490	1,63
TOTAL RENTA VARIABLE	865	0,58	2.490	1,63
TOTAL IIC	46.211	30,97	47.172	30,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	90.491	60,64	84.271	55,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	146.372	98,08	127.704	83,61

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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

Modificación de elementos esenciales del folleto 09/09/2022, la CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de PATRIMONIO GLOBAL, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4471), al objeto de modificar la política de inversión.

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) El fondo no tiene participaciones significativas.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 3.342.898,19 euros, suponiendo un 2,13% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 70 euros.

d) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 828.692,90 euros, suponiendo un 0,53% 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 3.342.898,19 euros suponiendo un 2,13% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 70 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.

Finalizamos un nuevo trimestre bajista en los mercados financieros, con rentabilidades adversas en los activos de riesgo. Especialmente negativo el mes de septiembre, que anula la fuerte subida de julio y nos lleva a nuevos mínimos del año. La inflación no cede y los mercados desconfían de haber visto el pico. El verano ha sido una sucesión de eventos negativos en Europa, que han llevado a nuevos máximos los precios de la energía y nos han mostrado que la oferta energética se reduce: sequía que conlleva menor producción eléctrica de origen hidráulico; sequía que dificulta el transporte de carbón por los ríos alemanes y conlleva menor producción de los ciclos combinados de carbón recién reactivados como alternativa al gas; sequía que dificulta la refrigeración de los reactores nucleares en Francia. Y Gazprom que corta definitivamente el suministro a través de Nord Stream1.

Con menos oferta energética (corte del gas ruso) y peores vías alternativas, la Comisión Europea busca reducir el consumo un 15% anual y el Banco Central Europeo coopera intentando reducir la demanda con mayores subidas de tipos de interés que las anteriormente previstas. El mercado desconfía de todo esto y solo ve subidas sin límite y contracción económica relevante.

Es claro que la inflación está siendo más elevada y por más tiempo de lo que se pensaba y, en consecuencia, los tipos de interés subirán más. ¿Dónde están los límites? Probablemente hará falta ver datos de caída del consumo y de la actividad en general, que anticipen caídas de precios. En ese escenario, empezaremos a sentir que la inflación cede y deberemos estar muy atentos al daño que se le ha infringido a la economía y a los resultados empresariales. EE. UU. va por delante en subidas de tipos, la restricción monetaria hará efecto antes que en Europa y la inflación puede estar haciendo pico o incluso haberlo hecho ya.

La última semana de septiembre, con fuertes caídas, ha estado muy marcada por el sorprendente plan del nuevo Gobierno Británico que anuncia un enorme estímulo fiscal (bajadas masivas de impuestos) cuando están instalados en doble dígito alto de inflación y esta medida sólo puede agravar la situación. La consecuencia ha sido el desplome de la libra, desplome de los bonos británicos y fuerte contagio bajista para los mercados de bonos europeos y americanos. Los datos de sentimiento del inversor que se van publicando se sitúan en mínimos históricos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo sigue una estrategia de gestión a largo plazo, con una composición de cartera relativamente estable, enfocada a maximizar la rentabilidad para un perfil de riesgo moderado. La distribución de la cartera es mixta, con un gran peso en activos de renta fija y moderado en activos de renta variable. Cerramos el tercer trimestre en mínimos anuales (-17,90%). Comportamiento muy condicionado por el resultado de los activos de renta fija, que explican 2/3 partes del comportamiento negativo del fondo.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 20% Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 3 to 5 Years, 20% Merrill Lynch European Currency High Yield BB-B y 60% Euro Stoxx 50.

El índice de referencia es un índice teórico compuesto en un 20% por el Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 3 to 5 Years (código Bloomberg QW7I Index), que recoge la rentabilidad de bonos de emisores de todo el mundo a un plazo de 3-5 años, en un 20% por el índice Merrill Lynch European Currency High Yield BB-B (código Bloomberg HP40 Index), que recoge la rentabilidad de bonos corporativos de emisores europeos con calificaciones crediticias de BB y B, y en un 60% por el Euro Stoxx 50 (código Bloomberg SX5EIndex), índice bursátil compuesto por las 50 empresas de la Zona Euro de mayor capitalización.

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

El ratio de gastos soportados en el presente ejercicio se situó en el 0,60% dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. En el caso de Patrimonio Global FI al ser un fondo que invierte mayoritariamente en otras IIC y sociedades los gastos incluyen a los soportados en dichas inversiones. El desglose del Ratio de gastos sintético, para identificar qué parte del mismo se debe a la propia IIC (ratio de gastos directo) y qué parte se corresponde con la inversión en las IIC subyacentes (ratio de gastos indirecto), es el siguiente un 0,40% directo y un 0,20% indirecto. La evolución del patrimonio ha sido negativa con una bajada del 17,85% en este ejercicio, el número de partícipes ha disminuido en 3, el total de partícipes en el fondo es de 274. La rentabilidad neta acumulada en el ejercicio del fondo es del -17,90%.

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

Los fondos gestionados por la SGIIC de la misma categoría de Renta variable mixta internacional obtuvieron una rentabilidad de -1,78%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el trimestre, la actividad de la cartera ha estado centrada en incrementar posiciones en deuda financiera en tramos senior y senior non preferred con Tires interesantes tras las últimas correcciones. En renta variable, hemos vendido posiciones en el ETF Lyxor STOXX Europe 600, que replica el mercado amplio europeo y en fondos de renta variable temáticos de energías renovables como RobecoSAM Smart Energy. En acciones directas en cartera, hemos vendido toda la posición de Greencoat Renewables PLC. A cierre del tercer trimestre la exposición al dólar de la cartera sigue siendo prácticamente nula (0,03%) tras las ventas y coberturas realizadas en el trimestre anterior. Como consecuencia de las operaciones anteriores, el nivel de liquidez se ha reducido considerablemente hasta el 25,5% del patrimonio del fondo (desde el 32,3% existente a cierre de junio).

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 99,54%. El apalancamiento medio del periodo se sitúa en 23,43%.

d) Otra información sobre inversiones.

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

Otra información relevante

Operativa en préstamo de valores

NO APLICA

Inversiones clasificadas dentro del apartado 48.1.j

NO APLICA

Inversiones en situación de litigio

BESPL 4% VTO. 21/1/2019. Seguimos a la espera de la resolución del litigio que iniciamos a través de la firma portuguesa Abreu Abogados y coordinada en España por el Despacho Ramón & Cajal.

Inversiones en productos estructurados

NO APLICA

Gestoras en las que el fondo tenga invertido más del 10% de su patrimonio

Bestinver, SGIIC, SA. Morgan Stanley Investment Management

Uso de Derivados

NO APLICA

Duración y TIR de la cartera al final del periodo (sobre patrimonio)

DUR:2,91 años

TIR: 8,35%

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 6,06% aumentando respecto al trimestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en el 16,38% y de su benchmark (12,52%). Sin embargo, 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 se ha situado este último trimestre en el 4,72%, aumentando respecto al trimestre anterior.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular6/2010 de la CNMV. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. La operativa con instrumentos derivados pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. Al final del trimestre, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 27,08%.

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.

En los próximos meses, probablemente la inflación seguirá en cotas elevadas, influenciada por la evolución de los precios de la energía, y un mercado laboral que todavía se muestra muy tensionado. Por su parte, los cuellos de botella parecen estar resolviéndose. Sin embargo, estimamos que la inflación debería moderarse gradualmente de la mano del rápido ciclo de subidas de los tipos de interés promovido por los Bancos Centrales y por un efecto de base favorable. Los precios deberían caer más rápido en EE. UU., menos expuesta a la volatilidad de los precios de la energía.

La Fed, que incrementa sus tasas para tratar de enfriar la economía y bajar la presión sobre los precios, tiene en el mercado laboral uno de sus parámetros principales para su decisión sobre tipos de interés. Paradójicamente, en estos momentos con elevados datos de inflación, malos datos de empleo son deseables para que la presión sobre los precios se atenúe. Estamos en un momento quizás absurdo donde los malos datos pueden ser muy bien recibidos por los mercados de bonos y acciones. A pesar de que seguramente ya hemos visto el pico de inflación, los Bancos Centrales van a seguir manteniendo una política monetaria muy restrictiva, ya que su credibilidad está en juego, a pesar de que un entorno de inflación elevada y de fuerte endurecimiento de las condiciones crediticias aumenta la probabilidad de entrar en recesión. El pesimismo actual es elevado... ¿habremos tocado fondo?

Nadie puede asegurar lo anterior, pero bajo nuestro punto de vista, en los niveles actuales, tanto la renta fija como la

renta variable ofrecen oportunidades atractivas a largo plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0213679HN2 - Obligaciones BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	1.317	0,88	0	0,00
ES0265936023 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 0,500 2027-09	EUR	576	0,39	0	0,00
ES0243307016 - Obligaciones KUTXABANK SA 0,500 2027-10-14	EUR	1.438	0,96	0	0,00
ES0840609038 - Obligaciones CAIXABANK SA 0,906 2028-09-20	EUR	381	0,26	415	0,27
ES0344251006 - Bonos IBERCAJA BANCO SA 3,750 2025-06-15	EUR	1.469	0,98	0	0,00
ES0880907003 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 1,218 2026-11-18	EUR	1.821	1,22	2.083	1,36
ES0305063010 - Bonos SIDECU SA 2,500 2025-03-18	EUR	1.015	0,68	848	0,55
ES0244251015 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	2.593	1,74	2.777	1,82
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		10.610	7,11	6.123	4,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.610	7,11	6.123	4,01
TOTAL RENTA FIJA		10.610	7,11	6.123	4,01
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS SA	EUR	258	0,17	0	0,00
ES0105548004 - Acciones GRUPO ECOENER SA	EUR	917	0,61	452	0,30
TOTAL RV COTIZADA		1.175	0,79	452	0,30
TOTAL RENTA VARIABLE		1.175	0,79	452	0,30
ES0175812025 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	2.041	1,37	831	0,54
ES0165143001 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	6.937	4,65	591	0,39
ES0164743009 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	2.374	1,59	2.373	1,55
ES0114675038 - Participaciones BESTINVER GESTION SA SGIIC	EUR	7.663	5,13	7.826	5,12
ES0119213009 - Participaciones BESTINVER GESTION SA SGIIC	EUR	11.093	7,43	11.067	7,25
ES0155598008 - Participaciones CREDIT SUISSE	EUR	4.445	2,98	4.434	2,90
ES0173996002 - Participaciones BESTINVER GESTION SA SGIIC	EUR	8.825	5,91	9.013	5,90
ES0183091000 - Participaciones BESTINVER GESTION SA SGIIC	EUR	719	0,48	722	0,47
TOTAL IIC		44.097	29,55	36.857	24,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		55.881	37,44	43.433	28,44
XS2380124227 - Obligaciones CASTELLUM AB 3,125 2026-12-15	EUR	1.036	0,69	878	0,57
XS2243636219 - Obligaciones GAZPROM PJSC 0,000 2040-01-26	EUR	867	0,58	411	0,27
XS2290533020 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 3,750 2028-04-2	EUR	1.700	1,14	1.544	1,01
XS2182055009 - Obligaciones ELM FOR FIRMENICH I 0,000 2049-09-	EUR	832	0,56	842	0,55
DE000A19W2L5 - Cupón Cero AMS AG 4,488 2025-03-05	EUR	290	0,19	298	0,19
DE000A19W2L5 - Cupón Cero AMS AG 4,472 2025-03-05	EUR	580	0,39	596	0,39
DE000A19W2L5 - Cupón Cero AMS AG 4,472 2025-03-05	EUR	290	0,19	298	0,20
DE000A19W2L5 - Cupón Cero AMS AG 4,531 2025-03-05	EUR	145	0,10	149	0,10
XS2391779134 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2026-09	EUR	1.372	0,92	1.347	0,88
DE000DL19VP0 - Obligaciones DEUTSCHE FINANCE BV 1,375 2026-09-	EUR	1.523	1,02	0	0,00
XS2391790610 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06	EUR	1.417	0,95	1.400	0,92
FR0013367612 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 4,000 2027-10	EUR	1.086	0,73	0	0,00
FR0014003Y25 - Obligaciones KORIAN SA 4,125 2052-03-15	GBP	1.752	1,17	1.861	1,22
FR0011401728 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 3,000 2058-01	GBP	1.067	0,72	0	0,00
NO0010912801 - Bonos GLOBAL AGRAJES SLU 1,500 2025-12-22	EUR	693	0,46	702	0,46
USY74718A037 - Obligaciones SAMSUNG ELECTRONICS 7,700 2027-10-	USD	164	0,11	159	0,10
XS2434783911 - Obligaciones UNITED GROUP BV 5,250 2029-02-01	EUR	639	0,43	662	0,43
XS2264155305 - Obligaciones CARNIVAL CORPORATION 3,812 2025-03	EUR	627	0,42	634	0,41
XS2346127272 - Obligaciones AVANTOR INC 2,125 2026-06-01	GBP	1.367	0,92	1.542	1,01
XS2356217039 - Obligaciones UNICREDIT SPA 2,225 2027-12-08	EUR	1.145	0,77	1.303	0,85
XS2022425297 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2024-07-	EUR	762	0,51	0	0,00
XS2329602135 - Bonos IVY HOLDCO LTD 2,187 2023-04-07	GBP	1.469	0,98	1.589	1,04
XS2296201424 - Bonos DEUTSCHE LUFTHANSA-R 2,875 2025-01-13	EUR	1.436	0,96	0	0,00
XS2077670003 - Obligaciones BAYER AG 2,375 2025-05-12	EUR	784	0,53	763	0,50
XS2468378059 - Bonos CAIXABANK SA 1,625 2026-04-13	EUR	740	0,50	0	0,00
XS1933828433 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 4,375 2025-03	EUR	2.017	1,35	2.019	1,32
XS2125121769 - Obligaciones HEIMSTADEN BOST 3,375 2026-01-21	EUR	602	0,40	538	0,35
XS2357737910 - Obligaciones MOBILUX 2 SAS 2,125 2026-07-15	EUR	1.110	0,74	1.178	0,77
XS1057659838 - Obligaciones PETROLEOS MEXICANOS 3,750 2026-04-	EUR	639	0,43	0	0,00
XS2388378981 - Obligaciones SANTANDER ASSET MANA 0,906 2029-03	EUR	124	0,08	139	0,09
XS1713463716 - Obligaciones ENEL SPA 2,500 2023-11-24	EUR	804	0,54	0	0,00
XS2256949749 - Obligaciones ABERTIS INFRASTRUCT 3,248 2169-02	EUR	2.525	1,69	2.171	1,42
XS2124979753 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 1,875 2025-02-	EUR	1.832	1,23	1.910	1,25
XS2357357768 - Obligaciones HEIMSTADEN BOST 3,000 2027-11-01	EUR	1.065	0,71	924	0,60
XS1812087598 - Obligaciones GRUPO ANTOLIN IRAUSA 1,687 2026-04	EUR	2.121	1,42	2.095	1,37
XS2320533131 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 2,500 2027-01	EUR	1.517	1,02	1.337	0,88
XS2383811424 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 1,750 2027-03	EUR	1.959	1,31	1.796	1,18
XS2010037849 - Bonos JAGUAR LAND ROVER AU 2,937 2024-08-15	EUR	1.570	1,05	1.622	1,06
XS2332889778 - Obligaciones RAKUTEN GROUP INC 4,250 2027-04-22	EUR	1.748	1,17	1.906	1,25
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		43.415	29,09	34.610	22,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		43.415	29,09	34.610	22,66
TOTAL RENTA FIJA		43.415	29,09	34.610	22,66
IE00BF2NR112 - Acciones GREENCOAT RENEWABLES P	EUR	0	0,00	1.283	0,84

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0010386334 - Acciones KORIAN SA	EUR	865	0,58	1.178	0,77
FR001400ALP4 - Derechos KORIAN SA	EUR	0	0,00	29	0,02
TOTAL RV COTIZADA		865	0,58	2.490	1,63
TOTAL RENTA VARIABLE		865	0,58	2.490	1,63
IE00BMDQ4622 - Participaciones LEGG MASON INVESTMENT FUNDS	EUR	1.714	1,15	1.946	1,27
LU0875334178 - Participaciones MORGAN STANLEY INVESTMENT LTD	EUR	7.180	4,81	7.484	4,90
LU0366536638 - Participaciones PICTET FUNDS	EUR	4.983	3,34	4.989	3,27
LU0360483019 - Participaciones MORGAN STANLEY INVESTMENT LTD	EUR	5.808	3,89	6.257	4,10
LU0908500753 - Participaciones LYXOR ETF	EUR	0	0,00	1.122	0,73
FR0010213355 - Participaciones GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	EUR	9.483	6,35	6.884	4,51
LU2015349330 - Participaciones CANDRIAM LUX	EUR	1.487	1,00	1.558	1,02
LU0128494944 - Participaciones PICTET FUNDS	EUR	2.600	1,74	0	0,00
LU2145462722 - Participaciones ROBECO	EUR	0	0,00	3.073	2,01
LU2168656184 - Participaciones BLACKROCK GLOBAL FUNDS	EUR	980	0,66	1.013	0,66
LU0870552998 - Participaciones DNCA FINANCE	EUR	3.506	2,35	3.700	2,42
LU2172965365 - Participaciones MORGAN STANLEY INVESTMENT MANA	EUR	8.470	5,68	9.146	5,99
TOTAL IIC		46.211	30,97	47.172	30,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		90.491	60,64	84.271	55,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		146.372	98,08	127.704	83,61
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
PTBENKOM0012 - Bonos BANCO ESPIRITO SANTO 0.000 2049-01-21	EUR	287	0,19	280	0,18

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)