

MUTUAFONDO CRECIMIENTO, FI

Nº Registro CNMV: 4739

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: 11/04/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4, en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia el índice que se compone como se indica a continuación: 60% MSCI World Net Total Return (en euros), 25% Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 3 to 5 Years (QW71 Index) y 15% Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 5 to 7 Years; El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

El resto de la exposición (en torno al 40%) se invertirá en renta fija, pública y/o privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos, así como bonos convertibles y/o canjeables por acciones (podrán comportarse como activos de renta variable), deuda subordinada (con preferencia de cobro posterior a los acreedores comunes) y en bonos contingentes convertibles (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y en caso de que se produjera la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del fondo), sin predeterminación por distribución geográfica o sectorial y calificación crediticia, pudiendo llegar a invertirse el 100% en emisiones con baja calidad (rating inferior a BBB- por SP o equivalente), o incluso no calificadas.

Se podrá invertir hasta un 25% de la exposición total en titulaciones líquidas. La exposición a países emergentes podrá llegar a alcanzar un 33% de la exposición total. La duración media de la cartera oscilará entre 0 y 7 años. La máxima exposición a riesgo divisa será del 70%. 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. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

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

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	0,14	0,00	0,20	0,48
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,18	0,40	0,16	-0,42

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	114.616,16	114.331,98	527,00	543,00	EUR	0,00	0,00	10.000,00 Euros	NO
CLASE L	8.265,26	7.809,48	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE D	6.077,64	5.769,99	137,00	132,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE E	89.267,90	91.216,84	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00	10.000.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	11.535	11.056	11.939	36.083
CLASE L	EUR	834	4.896	802	12.896
CLASE D	EUR	558	543	501	617
CLASE E	EUR	9.113	11.532	11.625	15.970

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	100,6369	114,2613	101,7024	116,3845
CLASE L	EUR	100,9417	114,5217	101,8323	116,4042
CLASE D	EUR	91,7568	104,5302	93,4605	107,4312
CLASE E	EUR	102,0834	115,8169	102,9841	117,7296

(*)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	0,19	0,00	0,19	0,56	0,00	0,56	mixta	0,01	0,03	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,16		0,16	0,49		0,49	patrimonio	0,01	0,03	Patrimonio
CLASE D	al fondo	0,30		0,30	0,90		0,90	patrimonio	0,01	0,03	Patrimonio
CLASE E	al fondo	0,16		0,16	0,49		0,49	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	2017
Rentabilidad IIC	-11,92	-3,74	-6,28	-2,37	3,70	12,35	-12,62	11,38	5,67

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,26	29-09-2022	-1,77	09-05-2022	-4,86	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,37	07-07-2022	2,09	09-03-2022	1,36	10-03-2020

(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	10,20	9,31	10,66	10,87	7,88	6,40	7,49	5,08	3,69
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 CRECIMIENTO FI	12,29	11,08	14,68	10,95	7,88	6,80	17,34	6,41	5,24
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,61	5,61	5,04	4,63	4,50	4,50	4,96	5,31	5,83

(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.

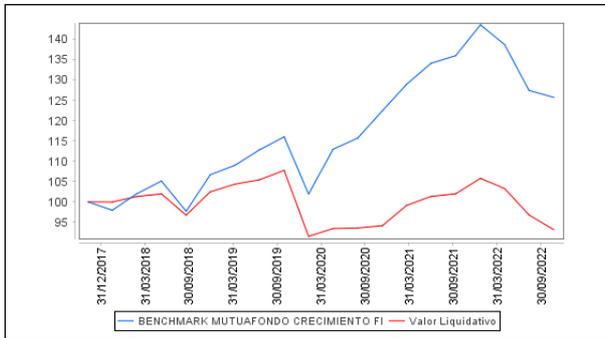
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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	0,23	0,25	0,23	0,23	0,91	0,89	0,79	0,55

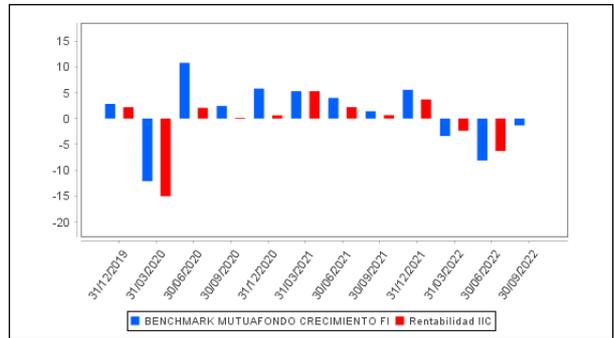
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	-11,86	-3,72	-6,26	-2,34	3,73	12,46	-12,52		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,26	29-09-2022	-1,77	09-05-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,37	07-07-2022	2,09	09-03-2022		

(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	10,21	9,31	10,67	10,87	7,88	6,40	7,49		
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									
CRECIMIENTO FI	12,29	11,08	14,68	10,95	7,88	6,80	17,34		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,22	6,22	5,67	5,31	5,36	5,36	6,42		

(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.

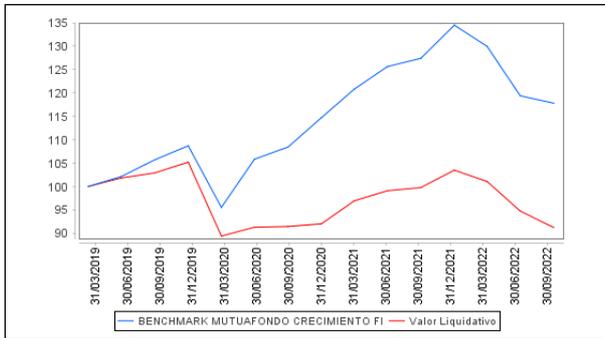
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,64	0,21	0,23	0,20	0,20	0,81	0,81	0,60	

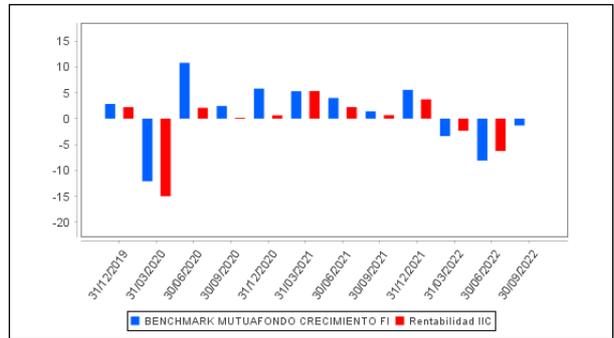
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	-12,22	-3,85	-6,39	-2,48	3,59	11,84	-13,00	11,21	5,80

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,27	29-09-2022	-1,77	09-05-2022	-4,86	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,37	07-07-2022	2,09	09-03-2022	1,36	10-03-2020

(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	10,21	9,31	10,68	10,88	7,88	6,40	7,51	5,35	4,10
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									
CRECIMIENTO FI	12,29	11,08	14,68	10,95	7,88	6,80	17,34	6,41	5,24
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,71	5,71	5,14	4,74	4,62	4,62	4,85	5,49	6,39

(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.

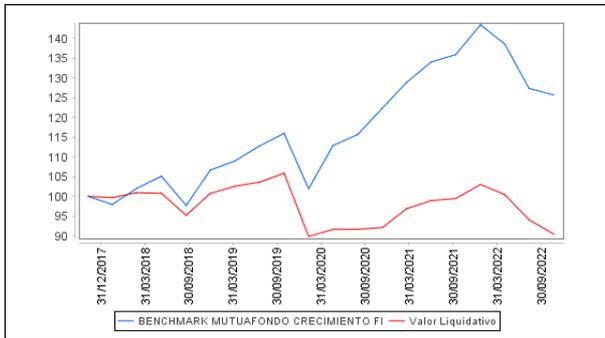
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,05	0,35	0,36	0,34	0,34	1,36	1,34	1,31	4,11

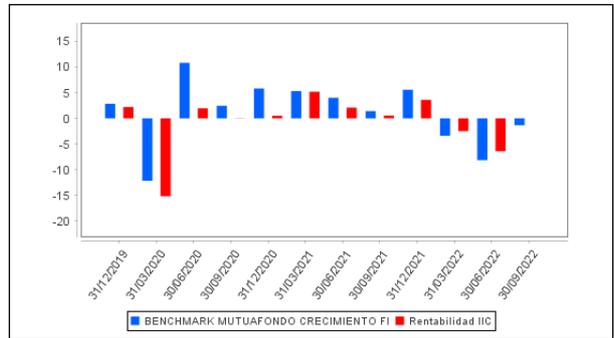
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-11,86	-3,72	-6,26	-2,34	3,73	12,46	-12,52	11,90	6,13

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,26	29-09-2022	-1,77	09-05-2022	-4,86	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,37	07-07-2022	2,09	09-03-2022	1,36	10-03-2020

(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	10,21	9,31	10,67	10,87	7,88	6,40	7,51	5,36	4,02
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 CRECIMIENTO FI	12,29	11,08	14,68	10,95	7,88	6,80	17,34	6,41	5,24
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,66	5,66	5,09	4,69	4,57	4,57	5,02	5,58	6,22

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

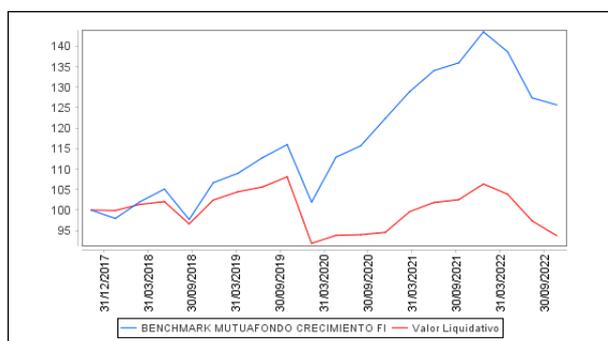
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,64	0,21	0,23	0,20	0,20	0,81	0,79	0,76	0,70

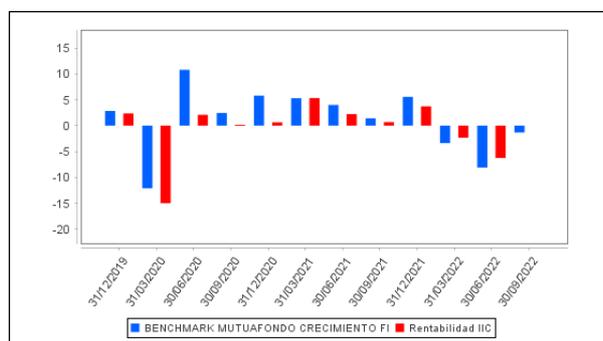
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	18.418	83,57	15.720	68,37
* Cartera interior	6.084	27,61	2.042	8,88
* Cartera exterior	12.242	55,55	13.581	59,06
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	7	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	92	0,42	90	0,39
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.319	15,06	6.830	29,70
(+/-) RESTO	303	1,37	444	1,93
TOTAL PATRIMONIO	22.039	100,00 %	22.994	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)	22.994	25.768	28.028	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,38	-4,27	-10,77	-91,89
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,65	-6,47	-12,73	-48,51
(+) Rendimientos de gestión	-3,43	-6,16	-11,89	-49,40
+ Intereses	0,03	-0,02	-0,01	-206,52
+ Dividendos	0,14	0,42	0,63	-70,05
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,23	-1,98	-2,75	-110,59
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,14	-3,43	-5,39	-16,77
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,78	-1,19	-1,25	-40,91
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,09	0,04	0,19	104,11
± Otros rendimientos	0,00	0,00	-3,31	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,31	-0,84	-30,00
- Comisión de gestión	-0,18	-0,18	-0,53	-6,75
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	-8,47
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,07	-0,22	-58,40
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-80,30
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,04	-0,05	-88,59
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-87,07
+ 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	-87,07
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	22.039	22.994	22.039	

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

3. Inversiones financieras

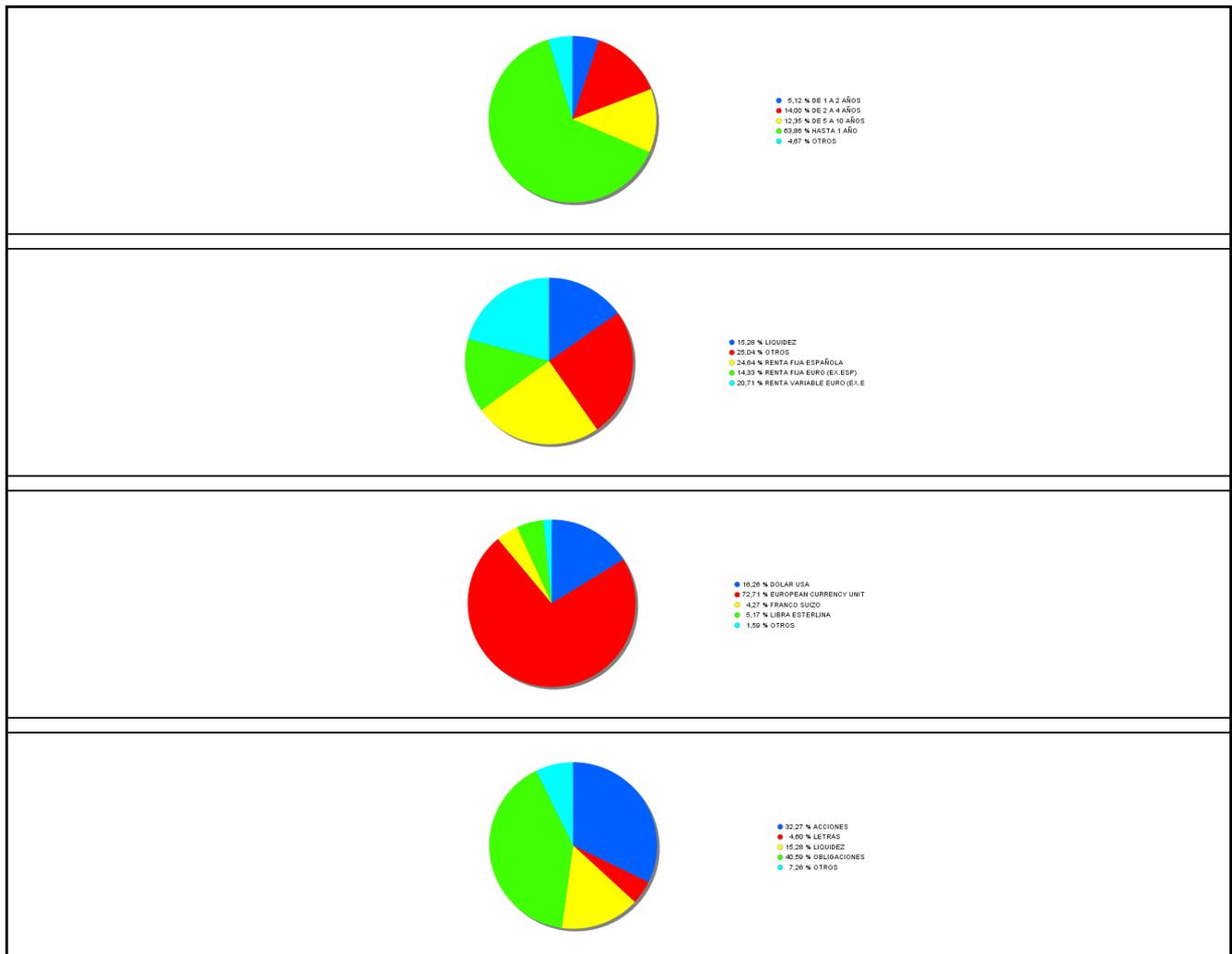
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.690	7,67	708	3,08
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	399	1,81	399	1,74
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	3.000	13,61	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	5.089	23,09	1.107	4,81
TOTAL RV COTIZADA	865	3,92	731	3,18
TOTAL RENTA VARIABLE	865	3,92	731	3,18
TOTAL DEPÓSITOS	300	1,36	300	1,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.254	28,38	2.138	9,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.910	26,82	5.853	25,45
TOTAL RENTA FIJA	5.910	26,82	5.853	25,45
TOTAL RV COTIZADA	6.142	27,87	7.569	32,92
TOTAL RENTA VARIABLE	6.142	27,87	7.569	32,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.052	54,69	13.422	58,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	18.306	83,06	15.559	67,67

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO STOXX 50	Compra Opcion EURO STOXX 50 10 Fisica	455	Inversión
Total subyacente renta variable		455	
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 2,8275% VTO 2406203	102	Inversión
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 3,079% VTO 29042032	102	Inversión
Total otros subyacentes		204	
TOTAL DERECHOS		659	
EURO STOXX 50	Emisión Opcion EURO STOXX 50 10 Fisica	390	Inversión
EURO STOXX 50	Emisión Opcion EURO STOXX 50 10 Fisica	494	Inversión
MSCI EMERGING MARKETS	Compra Futuro MSCI EMERGING MARKETS 50 Fisica	240	Inversión
NIKKEI 225	Compra Futuro NIKKEI 225 500 Fisica	291	Inversión
S P 500	Compra Futuro S P 500 50 Fisica	1.585	Cobertura
STOXX EUROPE 600 PRICE INDEX EUR	Compra Futuro STOXX EUROPE 600 PRICE INDEX EUR 50	2.164	Cobertura
Total subyacente renta variable		5164	
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/GBP 125000 Fisica	866	Inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/USD 125000 Fisica	988	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1854	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCH 0% 15/08/2031	Compra Futuro BUNDESR EPUB. DEUTSCH 0% 15/08/2031 1	800	Inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,5% 15/08/2027	Venta Futuro BUNDESR EPUB. DEUTSCHLAND 0,5% 15/08/2	700	Inversión
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 0,4% 13/09/2024	Venta Futuro BUNDESS CHATZANWEISU NGEN 0,4% 13/09/20	1.900	Inversión
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 2,8275% VTO 2406203	102	Inversión
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 3,079% VTO 29042032	102	Inversión
INDICE ITRAXX EUR CROSSVER 5Y ITXEX538	Permutas financieras CDS(022)MARKIT ITRX EUR XOVER	1.460	Objetivo concreto de rentabilidad
RFT: ES0521975203	Compra Plazo PAGARE CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR 0	200	Inversión
US TREASURY N/B 1,5% 30/09/2024	Venta Futuro US TREASURY N/B 1,5% 30/09/2024 2000	803	Inversión
US TREASURY N/B 1,875% 28/02/2027	Venta Futuro US TREASURY N/B 1,875% 28/02/2027 100	301	Inversión
US TREASURY N/B 3,25% 30/06/2029	Venta Futuro US TREASURY N/B 3,25% 30/06/2029 1000	301	Inversión
Total otros subyacentes		6668	
TOTAL OBLIGACIONES		13686	

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

	SI	NO
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 41,34% sobre el patrimonio de la IIC.
d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 28.500.000,00 euros, suponiendo un 120,42% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia
d) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 1.464,49 euros, suponiendo un 0,01% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.
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 es 28.500.000,00 euros suponiendo un 120,42% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Ha existido una superación límite agregado del 20% de exposición a una única entidad (inversión directa + inversión a través de derivados + inversión en depósitos o cuentas corrientes). Estas incidencias se han producido por superar el saldo en cuenta corriente el 20% del patrimonio del fondo, del 16 al 19 de septiembre con una exposición del 24,54%, operación no sobrevenida.

Las inversiones de los fondos serán siempre inversiones puramente financieras. En ningún caso se realizarán operaciones estratégicas con el objetivo de controlar o influir en el control de la gestión de entidad alguna. Las inversiones

de los fondos se dirigirán a aquellas entidades en las que existan expectativas de obtención de rentabilidades positivas y confianza en su equipo gestor. Como norma, Mutuactivos apoyará las decisiones propuestas por los equipos gestores de las entidades en que invierta, y en el excepcional supuesto de tomar una posición contraria, el Comité de Inversiones deberá validar tal decisión.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

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

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

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

En renta variable, gran parte de la caída de los índices en lo que va de 2022 se explica por el movimiento en los tipos de interés y no tanto por los beneficios empresariales, que, en el caso de Europa además se han revisado al alza en 2022 por la contribución de sectores como el de energía o materiales y también por la apreciación del dólar. Los mercados representativos más castigados en el trimestre han sido los emergentes, con caídas del 11,57%, seguidos por Ibex 35 (-8,28%). EE.UU lo hace peor que Europa (-4,88% vs -3,71% Europa). Japón por su parte cae sólo un -0,79%. La renta fija privada también se ve contagiada y los diferenciales amplía considerablemente, especialmente en High Yield (+60 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 60% MSCI World Net Total Return (en euros), 25% Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 3 to 5 Years (Total Return) y 15% Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 5 to 7 Years (Total Return). El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

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

El ratio de gastos soportados en el presente ejercicio se situó en 0,71% en la clase A, 0,64% en la clase L, 1,05% en la clase D y en 0,64% en la E dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. El total de participes en el fondo es de 666, el número de participes en la clase A ha disminuido en 16, mientras que en la E y la L se ha mantenido, la D ha aumentado en 5, la rentabilidad neta acumulada del fondo se situó en el -11,92% en la clase A, -11,86% en la L, -12,22% en la clase D y en -11,86% en la clase E. La evolución del patrimonio ha sido positiva este periodo en la clase A aumentando un 4,33%, la D aumentó un 2,76% y la L y la E disminuyen un 82,97% y un 20,98% respectivamente.

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

Los fondos de la misma categoría de Global gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del -4,36% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Los máximos niveles de renta variable los mantuvimos durante las primeras semanas de julio, llegando al 58%. Sin embargo, los datos macroeconómicos que se fueron publicando no guardaban relación con el precio de los activos, lo que nos llevó a reducir exposición hasta el 48,7% con el que finalizamos el mes de septiembre. La reducción de peso la hemos realizado con la compra de coberturas sobre Eurostoxx 50, aprovechando la bajada de volatilidad en agosto y los niveles cercanos al 3800. Compramos la P3500 de dic-22 que financiamos vendiendo la C3800. También hemos reducido el peso de la cartera directa de acciones, desde el 36% hasta el 32%

Los cambios más relevantes han sido la reducción de los componentes más cíclicos de cartera como Compass, Elis, Accenture o Sinch y hemos reforzado el peso en compañías con un componente más estable de beneficios, pero que han sido bastante castigadas por la evolución de los tipos de interés (Inmobiliaria Colonial, Cellnex, Endesa. También aumentamos el peso a bancos italianos con Intesa y al sector farmacéutico a través de Roche, que ha tenido una caída significativa durante el verano, por un lado, por ser compañías de larga duración que se ven afectadas por las subidas de tipos de interés, y, por otro lado, por un problema puntual de un medicamento que afectó principalmente a Sanofi y Glaxo. Vemos un buen momento de entrada tras las correcciones. Roche nos gusta por fundamentales, tiene métricas atractivas y un balance sólido con poca deuda, aprovechamos la corrección para entrar.

En lo que respecta a la cartera de renta fija, hemos aumentado ligeramente la duración a final del trimestre desde 0,8 años hasta 1,10. El mayor peso en cartera sigue siendo el de emisiones de alta calidad crediticia (8,23%), seguido de bonos híbridos (7,1%). En Gobiernos, tomamos posición en bonos italianos a 10 años (BTPS 0.95% 06/01/32) y aumentamos la duración americana con futuros sobre Treasuries. El aumento de los tipos a corto plazo nos ha permitido mejorar la remuneración de la liquidez y hemos aumentado el peso en letras de gobierno hasta el 4,5%. La exposición a dólar es del 11% a cierre de septiembre.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado durante el trimestre operaciones de compraventa de futuros sobre índices de renta variable, renta fija, y

divisas para ajustar los niveles de exposición a nuestro objetivo de asset allocation. El Grado de cobertura medio se sitúa en 98,13% y el apalancamiento medio está en el 38,48%.

d) Otra información sobre inversiones.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente en las condiciones pactadas. El resto de los recursos que componen la liquidez han sido invertidos en operaciones con pacto de recompra diaria, con una remuneración media del 0,39%.

Activos en situación de litigio: BESPL 2,63% 05/08/17 a la espera de la resolución del litigio iniciado junto con Pimco y Blackrock y del que se encargó Clifford Chance.

Duración sobre patrimonio al final del periodo: 1,11 años

Tir sobre patrimonio al final del periodo: 1,75%

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 9,31% para la clase A, 9,31% para la clase D, 9,31% para la L y 9,31% para la E en el último trimestre, disminuyendo para todas las 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 volatilidad anual de su benchmark (11,08%). La volatilidad anual del fondo es inferior a la de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 1,14%.

El VaR histórico, que es el método utilizado para medir el riesgo global del fondo, indica la pérdida esperada del fondo con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta la composición actual del fondo y el comportamiento reciente del mercado. El VaR del fondo se ha situado este último trimestre en 5,61%, 5,71%, 6,22% y 5,66% respectivamente para las clases A, L, D y E, aumentando respecto al trimestre anterior para las cuatro 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 40,86%.

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.

Ha existido una superación límite agregado del 20% de exposición a una única entidad (inversión directa + inversión a través de derivados + inversión en depósitos o cuentas corrientes). Estas incidencias se han producido por superar el saldo en cuenta corriente el 20% del patrimonio del fondo, del 16 al 19 de septiembre con una exposición del 24,54%, operación no sobrevenida.

Las inversiones de los fondos serán siempre inversiones puramente financieras. En ningún caso se realizarán

operaciones estratégicas con el objetivo de controlar o influir en el control de la gestión de entidad alguna. Las inversiones de los fondos se dirigirán a aquellas entidades en las que existan expectativas de obtención de rentabilidades positivas y confianza en su equipo gestor. Como norma, Mutuactivos apoyará las decisiones propuestas por los equipos gestores de las entidades en que invierta, y en el excepcional supuesto de tomar una posición contraria, el Comité de Inversiones deberá validar tal decisión.

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	%
ES0L02212097 - Letras KINGDOM OF SPAIN 0,565 2022-12-09	EUR	999	4,53	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		999	4,53	0	0,00
ES0265936015 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2025-04	EUR	91	0,41	94	0,41
ES0280907017 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 2,875 2029-11-13	EUR	88	0,40	92	0,40
ES0205072020 - Obligaciones GRUPO PIKOLIN 5,150 2026-12-14	EUR	95	0,43	83	0,36
ES0880907003 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 1,218 2026-11-18	EUR	135	0,61	151	0,66
ES0244251015 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	83	0,38	88	0,38
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		493	2,24	507	2,21
ES0205045018 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,500 2023-05-01	EUR	99	0,45	100	0,43
ES0224261042 - Obligaciones CORES SA 1,500 2022-11-28	EUR	100	0,45	101	0,44
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		199	0,90	201	0,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.690	7,67	708	3,08
XS2538748646 - Pagarés ACCIONA SA 1,630 2022-12-21	EUR	399	1,81	0	0,00
XS2496446175 - Pagarés ACCIONA SA 0,120 2022-09-23	EUR	0	0,00	399	1,74
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		399	1,81	399	1,74
ES0000012J15 - REPO BNP PARIBA 0,500 2022-10-03	EUR	3.000	13,61	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.000	13,61	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		5.089	23,09	1.107	4,81
ES0177542018 - Acciones IAG SA	EUR	177	0,80	205	0,89
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL, S.A.	EUR	359	1,63	160	0,69
ES0105066007 - Acciones CELLNEX SA	EUR	108	0,49	126	0,55
ES0105079000 - Acciones GREENERGY RENOVABLES	EUR	220	1,00	240	1,04
TOTAL RV COTIZADA		865	3,92	731	3,18
TOTAL RENTA VARIABLE		865	3,92	731	3,18
- Depósito BANCO CAMINOS, S.A. 0,000 2022 11 17	EUR	300	1,36	300	1,30
TOTAL DEPÓSITOS		300	1,36	300	1,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.254	28,38	2.138	9,30
EU000A3KSXE1 - Obligaciones UNION EUROPEA 0,000 2031-07-04	EUR	82	0,37	88	0,38
EU000A284451 - Bonos UNION EUROPEA 0,000 2025-11-04	EUR	30	0,14	31	0,13
EU000A3KTGV8 - Bonos UNION EUROPEA 0,000 2026-07-06	EUR	137	0,62	143	0,62
EU000A3K4C42 - Obligaciones UNION EUROPEA 0,400 2037-02-04	EUR	35	0,16	39	0,17
EU000A283859 - Obligaciones UNION EUROPEA 100,000 2030-10-04	EUR	48	0,22	52	0,22
IT0005466013 - Obligaciones REPUBLICA DE ITALIA 0,475 2032-06-	EUR	73	0,33	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US91282CDY49 - Obligaciones ESTADOS UNIDOS DE AM 0,937 2032-02	USD	516	2,34	517	2,25
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		920	4,18	869	3,78
XS2293733825 - Bonos TRAFIGURA FUNDING SA 3,875 2026-02-02	EUR	86	0,39	86	0,38
XS2362416617 - Obligaciones SOFTBANK GROUP CORP 1,937 2032-04-	EUR	87	0,39	89	0,39
USU17185AG14 - Obligaciones CITGO HOLDING INC 3,187 2026-06-15	USD	8	0,03	7	0,03
XS2352861574 - Bonos SA GLOBAL SUKUK LTD 0,473 2024-05-17	USD	191	0,86	181	0,79
XS2536431617 - Obligaciones ANGLO AMERICAN CAPIT 4,750 2032-09	EUR	97	0,44	0	0,00
XS2290533020 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 3,750 2028-04-2	EUR	98	0,45	89	0,39
XS2332219612 - Obligaciones NEINOR HOMES SA 2,250 2026-10-15	EUR	85	0,38	82	0,36
US75737FAE88 - Obligaciones REDFIN CORP 0,250 2027-04-01	USD	50	0,23	48	0,21
US722304AC65 - Cupón Cero PINDIODOU 100,000 2023-12-01	USD	41	0,19	38	0,16
XS2332692719 - Bonos ASOS PLC 0,375 2026-04-16	GBP	67	0,31	76	0,33
XS2257580857 - Obligaciones CELLNEX SA 0,750 2031-11-20	EUR	65	0,30	68	0,30
CH1100259816 - Obligaciones RUSSIAN RAILWAYS VIA 3,125 2027-06	CHF	13	0,06	10	0,04
XS2391790610 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06	EUR	71	0,32	70	0,30
FR0013221140 - Obligaciones LA POSTE 2,650 2025-12-01	USD	201	0,91	193	0,84
FR0013452893 - Obligaciones TIKEHAU CAPITAL SCS 2,250 2026-09-	EUR	90	0,41	93	0,40
FR0014003Y25 - Obligaciones KORIAN SA 4,125 2052-03-15	GBP	87	0,40	93	0,40
FR0013457405 - Obligaciones FFP 1,875 2026-10-30	EUR	86	0,39	93	0,40
NO0011088593 - Bonos DNO ASA 1,968 2026-03-09	USD	123	0,56	117	0,51
US09660V2A05 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 2,187 2028-03	USD	176	0,80	178	0,77
US620076BW88 - Obligaciones MOTOROLA INC 2,800 2032-03-01	USD	103	0,47	102	0,44
USU8302LAK45 - Obligaciones TALLGRASS ENERGY PAR 3,000 2029-09	USD	171	0,77	161	0,70
USU0044VAF32 - Obligaciones APOLLO MANAGEMENT 2,475 2024-12-17	USD	29	0,13	27	0,12
US55354GAL41 - Obligaciones MSCI INC 1,937 2031-02-17	USD	125	0,57	124	0,54
US17302XAM83 - Obligaciones CITGO HOLDING INC 3,187 2026-06-15	USD	40	0,18	38	0,17
USC71968AB41 - Obligaciones PARKLAND FUEL COPR 2,937 2027-07-1	USD	54	0,24	50	0,22
US29265WAA62 - Obligaciones ENEL SPA 4,375 2043-09-24	USD	204	0,92	199	0,87
XS1528093799 - Obligaciones ATLANTIA SPA 1,750 2027-02-01	EUR	84	0,38	88	0,38
XS2114413565 - Obligaciones AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	177	0,80	175	0,76
XS1888179477 - Obligaciones VODAFONE GROUP PLC 3,100 2027-01-0	EUR	102	0,46	101	0,44
XS1428773763 - Obligaciones ASSICURAZIONI GENERA 5,000 2048-03	EUR	94	0,43	98	0,43
XS2155486942 - Obligaciones GRENKE FINANCE PLC 3,950 2025-07-0	EUR	83	0,38	88	0,38
XS2183818637 - Obligaciones STANDARD LIFE INVEST 0,000 2025-09	EUR	91	0,41	94	0,41
XS2308313860 - Obligaciones AUSNET SERVICES 1,625 2026-09-11	EUR	157	0,71	152	0,66
XS2186001314 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 4,247 2053-12	EUR	128	0,58	133	0,58
XS2077670003 - Obligaciones BAYER AG 2,375 2025-05-12	EUR	174	0,79	170	0,74
XS2360853332 - Obligaciones PROSUS NV 1,288 2029-04-13	EUR	113	0,51	120	0,52
XS2397251807 - Obligaciones HEIMSTADEN BOST 3,625 2026-10-13	EUR	65	0,29	58	0,25
XS1275957121 - Obligaciones INTERCONTINENTAL HOT 3,750 2025-05	GBP	107	0,49	117	0,51
XS1996435688 - Obligaciones CEPSA FINANCE 1,000 2025-01-16	EUR	94	0,43	97	0,42
XS2530756191 - Bonos WOLTERS KLUVER NV 3,000 2026-09-23	EUR	99	0,45	0	0,00
XS2353073161 - Obligaciones POSTE ITALIANE SPA 2,625 2029-06-2	EUR	72	0,33	71	0,31
XS2014371137 - Obligaciones CARTESIAN RESIDENT_0,127 2054-11-	EUR	101	0,46	103	0,45
XS1824424706 - Obligaciones PETROLEOS MEXICANOS 4,750 2029-02-	EUR	70	0,32	75	0,33
XS2468979302 - Obligaciones PPF TELECOM GROUP BV 3,125 2027-04	EUR	89	0,40	92	0,40
XS1140860534 - Obligaciones GENERALI FUND MANAGE 4,596 2025-11	EUR	93	0,42	97	0,42
USV6703DAC84 - Obligaciones BHARTI AIRTEL LTD 1,987 2047-03-04	USD	0	0,00	160	0,69
US819047AB70 - Cupón Cero SHAKE SHACK INC - CL 3,032 2028-03-0	USD	55	0,25	50	0,22
US84921RAB69 - Cupón Cero SPOTIFY AB 2,232 2026-03-16	USD	0	0,00	41	0,18
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.494	20,39	4.493	19,54
DE000A2BPEU0 - Obligaciones BASF AG 0,462 2023-03-09	USD	251	1,14	234	1,02
PTTGCOSM0007 - Bonos VOLTA ELECTRICITY RE 0,091 2023-02-13	EUR	21	0,10	34	0,15
XS0160258280 - Obligaciones EDP FINANCE BV 2,660 2022-12-23	EUR	223	1,01	224	0,97
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		495	2,25	491	2,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.910	26,82	5.853	25,45
TOTAL RENTA FIJA		5.910	26,82	5.853	25,45
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	154	0,70	149	0,65
IE00B4BNMY34 - Acciones ACCENTURE LTD	USD	0	0,00	165	0,72
DE000A1ML7J1 - Acciones VONOVIA SE	EUR	202	0,92	267	1,16
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	231	1,05	246	1,07
GB00BD6K4575 - Acciones COMPASS GROUP PLC	GBP	0	0,00	205	0,89
PTPTIOAM0006 - Acciones NAVIGATOR CO SA/THE	EUR	0	0,00	228	0,99
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK INC-A	USD	121	0,55	134	0,58
DE0008402215 - Acciones HANNOVER RUECK SE	EUR	280	1,27	252	1,10
FO0000001179 - Acciones BAKKAFROST P/F	NOK	169	0,77	254	1,11
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS-SALOMON AG	EUR	143	0,65	203	0,88
NL000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	206	0,94	253	1,10
DE0005313704 - Acciones CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	208	0,94	221	0,96
FI0009014575 - Acciones METSU OUTOTEC	EUR	153	0,69	260	1,13
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE PLC	EUR	180	0,81	176	0,77
FR0000120321 - Acciones LOREAL SA	EUR	247	1,12	247	1,07
FR0010220475 - Acciones ALSTOM SA	EUR	286	1,30	365	1,59
FR0000124141 - Acciones VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	137	0,62	162	0,70

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	288	1,31	356	1,55
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG-GENUSSS	CHF	361	1,64	0	0,00
FR0012435121 - Acciones ELIS SA	EUR	0	0,00	185	0,80
FR0000121014 - Acciones LVMH SE	EUR	0	0,00	255	1,11
FR0000121485 - Acciones PINAULT-PRINTEMPS	EUR	201	0,91	215	0,93
NO0003054108 - Acciones MARINE HARVEST ASA	NOK	107	0,48	178	0,77
FR0000054470 - Acciones UBISOFT ENTERTAINMENT SA	EUR	47	0,21	69	0,30
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	117	0,53	136	0,59
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	236	1,07	248	1,08
DE0006070006 - Acciones HOCHTIEF AG	EUR	188	0,85	0	0,00
IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO SPA	EUR	335	1,52	350	1,52
CH0011075394 - Acciones ZURICH FINANCIAL UK PLC	CHF	0	0,00	178	0,77
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SECURITIES	EUR	155	0,70	161	0,70
GB0007980591 - Acciones BRITISH PETROLEUM PLC	GBP	225	1,02	298	1,30
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	327	1,48	0	0,00
CH0418792922 - Acciones SIKA AG-REG	CHF	84	0,38	191	0,83
FR0000120404 - Acciones ACCOR SA	EUR	219	0,99	262	1,14
FR0000127771 - Acciones VIVENDI SA	EUR	186	0,84	226	0,98
CH0009002962 - Acciones BARRY CALLEBAUT AG-REG	CHF	347	1,58	381	1,66
SE0016101844 - Acciones SINCH AB	SEK	0	0,00	92	0,40
TOTAL RV COTIZADA		6.142	27,87	7.569	32,92
TOTAL RENTA VARIABLE		6.142	27,87	7.569	32,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.052	54,69	13.422	58,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		18.306	83,06	15.559	67,67
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBEQKOM0019 - Bonos BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2025-12-08	EUR	92	0,42	90	0,39

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)