

PLAN DE PENSIONES FONDOMUTUA CONSERVADOR

Fondomutua Conservador, Fondo de Pensiones

1^{ER} SEMESTRE 2023

DATOS RELEVANTES

Fecha Constitución FP	23/11/2004
Fecha de Registro	30/11/2004
Registro DGSFP	N-3525

Comisiones Anuales

Gestión	0,50%
Depositorio	0,03% s/patrimonio*
Divisa del Fondo	Euro

Gestora

Mutuactivos Pensiones SAU, SGFP

Depositorio

BNP Paribas S.A., Sucursal en España

Auditor

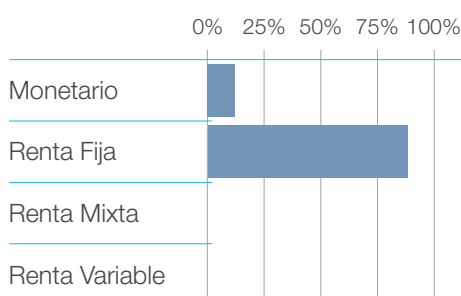
PwC

Indicador Riesgo



(*) 0,01 % anual para las inversiones que se hagan en fondos abiertos de Mutuactivos Pensiones, S.A.U., S.G.F.P. más el 0,02% anual para el resto de las inversiones.

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA



DESCRIPCIÓN

Plan de Pensiones del sistema individual, atendiendo a las obligaciones estipuladas, pertenece a la modalidad de "aportación definida". Este Plan está integrado en Fondomutua Conservador, FP, fondo de pensiones de tipo abierto. El fondo invierte, de forma diversificada, en activos de renta fija directa o indirectamente a través de acciones y participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva -IIC- (fondos de inversión tradicionales, fondos de inversión cotizados -ETF por sus siglas en inglés- y SICAV), todas ellas sometidas a coordinación de conformidad con la Directiva 2009/65/CE (UCITS). Adicionalmente, el fondo podrá invertir en otras IIC contempladas por la normativa legal distintas de las anteriores, hasta un máximo del 30% de su patrimonio. La inversión en renta fija oscilará entre el 60% y el 100% de la exposición total. Al menos el 70% de la inversión directa en activos de renta fija estará invertida en activos negociados en mercados organizados pertenecientes a países de la OCDE. Los gestores podrán invertir en todo tipo de activos de renta fija permitida por la normativa legal, incluyendo entre ella deuda pública, corporativa, subordinada, bonos contingentes convertibles (CoCos), titulaciones, bonos convertibles, cédulas, etc. El fondo podrá invertir en activos estructurados hasta un máximo del 20% del patrimonio. Las inversiones no estarán sujetas a límites/restricciones sectoriales o geográficas.

Al menos el 60% de la inversión directa en activos de renta fija tendrá una calificación crediticia de BBB- o superior según las principales agencias de rating. El 40% restante podrá ser invertido en activos de renta fija con una calificación crediticia inferior a BBB- o en activos que no estén calificados. La rebaja de calificación crediticia de los activos en cartera del fondo no supondrá, la venta de los mismos. El fondo podrá por tanto llegar a tener hasta el 100% de los activos en cartera por debajo de la calificación crediticia mínima indicada. La duración media de la cartera del fondo podrá oscilar entre -2,5 y 10 años, en función de las perspectivas de mercado de los gestores. El fondo podrá invertir en depósitos en entidades de crédito a la vista o a plazo, en cuyo caso tendrán un vencimiento no superior a doce meses y podrán hacerse líquidos en cualquier momento sin que el principal del depósito pueda verse comprometido en caso de liquidez anticipada. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. La exposición del fondo a riesgo de mercado por la utilización de instrumentos financieros derivados podrá alcanzar el 100% de su patrimonio. El riesgo divisa de la cartera podría oscilar entre un 0% y un 30%. El fondo tendrá en cuenta criterios de inversión socialmente responsable o extrafinancieros en la toma de decisiones de inversión. La entidad gestora cuenta con los procedimientos necesarios para evitar conflictos de interés. Asimismo, cuenta con los procedimientos necesarios para la identificación de posibles operaciones vinculadas, a fin de cerciorarse de que dichas operaciones se realizan en interés exclusivo del fondo de pensiones, y a precios y condiciones iguales o mejores que los de mercado. La Entidad Gestora y la Entidad Depositaria del fondo pertenecen a distintos grupos de sociedades, por lo que no hay conflicto de interés entre ambas. La gestión de las inversiones del fondo esta delegada en MUTUA ACTIVOS S.G.I.I.C., S.A.U., entidad perteneciente al Grupo Mutua Madrileña.

PLAN DE PENSIONES FONDOMUTUA CONSERVADOR

Fondomutua Conservador, Fondo de Pensiones

COMPORTAMIENTO

Periodo	Rentabilidad Media Anual T.A.E.*	Periodo	Rentabilidad Periodo	Rentabilidad T.A.E. desde inicio Fondo
3 Años*	-4,14%	1º Sem. 2023	2,09%	0,47%
5 Años*	-3,14%	2º Sem. 2022	2,15%	0,36%
10 Años*	-0,93%	1º Sem. 2022	-10,37%	0,25%
15 Años*	-0,02%	2º Sem. 2021	0,87%	0,92%

*Periodo

EVOLUCIÓN HISTÓRICA DEL PLAN

Año	Rentabilidad	Periodo	Volatilidad Semestral	Valor Liquidativo	Participes y Beneficiarios	Patrimonio (miles euros)
2023	2,09%	1º Sem. 2023	3,58%	10,885022	307	7.841,90
2022	-8,44%	2º Sem. 2022	3,98%	10,661559	243	3.993,44
2021	2,56%	1º Sem. 2022	2,95%	10,437898	229	3.277,45
2020	-6,21%	2º Sem. 2021	3,50%	11,645911	233	3.592,03
2019	1,90%					

DISTRIBUCIÓN DE GASTOS

Concepto	%/ Patrimonio medio del período (anualizado)
Comisión de Gestión	0,50%
Comisión de Depósito	0,03%
Gastos de Transacción	0,02%
Gastos de Análisis	0,00%
Otros Gastos (auditoría, custodia, terceros...)	0,01%

EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO



INFORME DE GESTIÓN

Los mercados de capitales mantienen el tono positivo que venimos disfrutando desde comienzos del año, con subidas generalizadas en la mayoría de los activos financieros. Aunque los tipos de interés han seguido subiendo y la mayoría de los indicadores adelantados apuntan a una fuerte desaceleración de la economía, los mercados se decantan por un escenario de aterrizaje suave, en el que el crecimiento y la inflación se moderarían, y se evitaría la temida recesión.

En este contexto, los activos de renta fija muestran un comportamiento positivo durante el primer semestre del año. Los activos más cortos, porque su rentabilidad se va actualizando a medida que los tipos suben, y su alto carry (TIR de los bonos) permite absorber el impacto negativo de las últimas subidas de tipos en los precios. Los más largos, porque la fuerte inversión de la curva,

PLAN DE PENSIONES FONDOMUTUA CONSERVADOR

Fondomutua Conservador, Fondo de Pensiones

INFORME DE GESTIÓN (continuación)

que descuenta tipos de interés más bajos en el futuro, favorece las posiciones de mayor duración. La deuda privada se beneficia, además, del estrechamiento de los diferenciales de crédito. De este modo, mientras, a cierre del primer semestre, la renta fija global (Bloomberg global Aggregate euredged) acumula una rentabilidad del 1,66%, el crédito de grado especulativo europeo (Bloomberg Paneuropean Total Return) acumula un 4,79%. Por su parte, las bolsas mundiales cierran el semestre con una revalorización media de casi el 14% (MSCI World en Euros). Si durante el primer trimestre el mejor comportamiento correspondió a las bolsas europeas, que se beneficiaron de la mejora de expectativas económicas tras la reapertura china y la caída de los precios de la energía, en el segundo trimestre las estrellas del mercado han sido el Nasdaq, que vive un momento de euforia vinculado al desarrollo de la inteligencia artificial (IA), y el Nikkei japonés, que se ha convertido en la nueva gran historia de restructuración. Estos dos índices se han revalorizado un 13% y un 18%, respectivamente, durante el último trimestre, y ya acumulan un 32% y un 27% en el año. Este movimiento de las bolsas ha estado muy concentrado en las compañías de mayor capitalización, y, en particular, en las FAGMNA (Facebook (Meta), Apple, Google (Alphabet), Microsoft, Nvidia y Amazon) que en 2023 se han revalorizado un 58% de media, lideradas por Nvidia (+189%) y Meta (+138%). El rally de estas seis compañías, que colectivamente superan ya los 10 billones (millones de millones) de capitalización, explica el 75% de la subida del Nasdaq, el 70% de la subida del S&P 500 y casi el 50% de la subida del MSCI World. En el otro extremo, los bancos regionales americanos, el sector inmobiliario, los sectores ligados a las materias primas y, en general, las compañías de baja capitalización muestran un comportamiento notablemente más flojo, con caídas bastante abultadas en algunos casos. En cuanto a las divisas, aunque la cotización del dólar contra el euro ha estado relativamente estable, las principales divisas asiáticas, el yen y el yuan, se han depreciado con fuerza, cayendo un 11% y un 7%, respectivamente. Por último, hemos visto caídas importantes en los precios de la energía y materias primas más expuestas al ciclo, mientras que el oro se aprecia más de un 5%. Evolución relativamente favorable en el semestre con una rentabilidad entorno al 2.40%, ante la reducción de los diferenciales de crédito corporativo en el primer trimestre del año. Menos positivo fue en el semestre la evolución de los tipos de interés de la deuda soberana. Las subidas implementadas en los tipos de interés oficiales por parte de los bancos centrales y su insistencia en la necesidad de moderar adicionalmente la inflación, que presagian subidas adicionales en los tipos de interés oficiales provocaron un fuerte repunte de los tramos cortos de las curvas soberanas. Ciertamente que los tramos largos de la deuda pública en EE.UU. y en la Euro zona registraron descensos en las tirs y se produjo un fuerte incremento de la pendiente de las curvas en el tramo 2/10 años.

A lo largo del semestre se adoptó la decisión de incrementar la duración de tipos de interés de la cartera, tanto en Euro zona como en EE.UU. y se continuó invirtiendo en los mercados de crédito incrementando el nivel de inversión de la cartera, sobre todo aprovechando las emisiones en mercado primario del sector financiero que salieron a niveles interesantes. Se incrementó durante el periodo el nivel de inversión del fondo. Las incertidumbres sobre la estabilidad financiera surgidas a raíz de los episodios de SVB y CS limitaron los estrechamientos en los bonos del sector financiero. Hemos aumentado la duración de la cartera, especialmente a través de gobierno americano. Este año, a diferencia del anterior, mantener duraciones altas no sólo ofrece rentabilidad, sino que actúa como elemento de des correlación frente al crédito corporativo. Mantenemos una visión moderadamente positiva del crédito corporativo, especialmente el de alta calidad y en emisiones de híbridos y en crédito financiero.

Durante el semestre, hemos aumentado el peso en deuda financiera. Como hemos indicado anteriormente, en el primer trimestre aprovechamos las emisiones en primario de Bancos, sobre todo emisiones de mayor calidad crediticia y menos subordinadas como Senior y Senior no Preferred. A partir de los episodios de inestabilidad de SVB y CS, aprovechamos la ampliación de los spreads para seguir incrementado el peso del crédito financiero. Consideramos que la mejora de los márgenes de intermediación gracias a las subidas de los tipos de interés compensará de sobra el posible aumento de la morosidad. Además, otros fundamentales de los bancos europeos se sitúan actualmente en un punto muy favorable, como son: i) la solvencia; ii) la liquidez; iii) los activos no rentables y las provisiones, etc.

Compras:

ENEL 6,625% PERPETUO, REPUBLIC OF AUSTRIA 2,9% 20/02/2033, IBERCAJA BANCO 9,125% PERPETUO, KUTXABANK 4% 01/02/2028, OBLIG. ESTADO 1,85% VTO.30.07.35, EP INFRASTRUCTURE AS 1,816% 02/03/2031, GRENKE FINANCE 3,95% 09/07/2025, INTESA SANPAOLO 6,184% 20/02/2034, UNICAJA BANCO 5,125% 21/02/2029, NATWEST GROUP 5,763% 28/02/2034, ANGLO AMERICAN CAPITAL 5% 15/03/2031, UBS GROUP AG 4,625% 17/03/2028, CAIXABANK

PLAN DE PENSIONES FONDOMUTUA CONSERVADOR

Fondomutua Conservador, Fondo de Pensiones

INFORME DE GESTIÓN (continuación)

CABKSM 6,75% VTO.19-06-64, KBC GROUP 4,875% 25/04/2033, NN GROUP 6% 03/11/2043, VAR ENERGI A 5,5% 04/05/2029, TOTALENERGIES SE 1,75% PERPETUO, KRAFT HEINZ FLOTANTE 09/05/2025, US TREASURY N/B 0,25% 15/05/2024, BANCO SANTANDER 5,75% 23/08/2033, BONOS Y OBLIG DEL ESTAD 0,85% 30/07/2037, LLOYDS BK CORP MKTS PL 4,125% 30/05/2027, TOTALENERGIES SE 1,75% PERPETUO.

Ventas:

GAZPROM PJSC (GAZ FN) 3,897% PERPETUO, HACIENDA (DME AIRPORT) 5,35% 08/02/2028, CELLNEX TELECOM 0,75% 20/11/2031, ENEL 8,75% 24/09/2073, CELLNEX TELECOM 0,75% 20/11/2031, GRENKE FINANCE 3,95% 09/07/2025, BANQUE FED CRED MUTUEL 3% 11/09/2025, CELLNEX TELECOM 0,75% 20/11/2031, REPSOL INTL FINANCE 4,247% PERPETUO, IBERCAJA BANCO 7% PERPETUO, GAZPROM PJSC (GAZ FN) 3,897% PERPETUO, UNICAJA BANCO 4,5% 30/06/2025, UNICAJA BANCO 2,875% 13/11/2029, Venta de CDS MAIN vencimiento cinco años, Serie 39, EUROPEAN UNION 0,00001% 04/11/2025, EUROPEAN UNION 0% 04/07/2031, FFP 1,875% 30/10/2026, IBM CORP 1,5% 23/05/2029, AKZO NOBEL 1,5% 28/03/2028, HOLDING D'INFRASTRUC 1,475% 18/01/2031, NN GROUP 4,625% 08/04/2044, US TREASURY N/B 1,875% 15/02/2032, EUROPEAN UNION 0,4% 04/02/2037, VODAFONE GROUP 6,25% 03/10/2078, BNP PARIBA 2,375% VTO.17-02-25, BPCE SA 2.875% VTO.22.04.2026.

En cuanto a las principales características del fondo, destacamos los siguientes datos: i) La duración de crédito a final del periodo considerado es 2.78 años; ii) La Duración de Tipos de Interés es de 4.34 años, siendo la contribución de la Duración en EE.UU. de 2.21 años; iii) La Tir del fondo se sitúa en el 5.49%; iv) El porcentaje de renta fija en el fondo se sitúa en torno al 100%, con la liquidez del fondo en torno al 12.0%; v) La calificación crediticia media de la cartera es BBB, con en torno al 19.97% de la cartera en inversiones con rating High Yield o sin calificación crediticia; y vi) La exposición a crédito financiero del fondo se sitúa aproximadamente en el 44.19%, un 9.63% en bonos soberanos, durante el periodo se deshizo la posición que teníamos en bonos convertibles que era de un 1.42%, el resto de la cartera esta invertida en crédito corporativo.

En cuanto al detalle de las operaciones realizadas, indicar que se han ejecutado cuatro operaciones vinculadas sobre activos de renta fija. En tres de ellas el depositario ha actuado como intermediario y en una como emisor.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

CARTERA DEL FONDO

Fondo	Fecha	Código ISIN	Nombre completo	Divisa	Efectivo	% Inversión
202	30/06/2023	BE0002638196	KBC GROUP 4,75% PERPETUO	EC	196.328,20	0,46%
202	30/06/2023	XS2056697951	AIB GROUP 5,25% PERPETUO	EC	378.745,06	0,88%
202	30/06/2023	XS2003473829	LEASEPLAN CORPORATION 7,375% PERPETUO	EC	247.375,86	0,57%
202	30/06/2023	ES0880907003	UNICAJA BANCO 4,875% PERPETUO	EC	282.847,52	0,66%
202	30/06/2023	XS2199369070	BANKINTER CPN 6,25 29/12/2049	EC	193.297,55	0,45%
202	30/06/2023	ES0840609004	CAIXABANK CABKSM 6,75% VTO.19-06-64	EC	584.352,98	1,36%
202	30/06/2023	XS1548475968	INTESA SANPAOLO 7,75% PERPETUO	EC	482.625,18	1,12%
202	30/06/2023	XS2048709427	NATIONWIDE BLDG SOCIETY 5,875% PERPETUO	LE	229.611,93	0,53%
202	30/06/2023	XS2131567138	ABN AMRO BANK CPN 4,375% 29/12/2049	EC	457.533,74	1,06%
202	30/06/2023	USF2R125CD54	CREDIT AGRICOLE 8,125% PERPETUO	\$U	221.906,08	0,52%
202	30/06/2023	ES0844251019	IBERCAJA BANCO 9,125% PERPETUO	EC	191.629,20	0,45%
202	30/06/2023	ES0265936031	ABANCA CORP BANCARIA 5,25% 14/09/2028	EC	409.960,93	0,95%
202	30/06/2023	XS2628821873	LLOYDS BK CORP MKTS PL 4,125% 30/05/2027	EC	216.287,95	0,50%

PLAN DE PENSIONES FONDOMUTUA CONSERVADOR

Fondomutua Conservador, Fondo de Pensiones

CARTERA DEL FONDO

Fondo	Fecha	Código ISIN	Nombre completo	Divisa	Efectivo	% Inversión
202	30/06/2023	ES0280907033	UNICAJA BANCO 5,125% 21/02/2029	EC	591.734,05	1,38%
202	30/06/2023	ES0343307023	KUTXABANK 4% 01/02/2028	EC	499.339,18	1,16%
202	30/06/2023	XS2530034649	CAIXABANK 3,75% 07/09/2029	EC	407.897,48	0,95%
202	30/06/2023	XS2102931594	CAIXABANK 0,375% 03/02/2025	EC	376.432,22	0,87%
202	30/06/2023	XS2207657417	NATIONWIDE BLDG SOCIETY 0,25% 22/07/2025	EC	324.357,66	0,75%
202	30/06/2023	ES0344251006	IBERCAJA BANCO 3,75% 15/06/2025	EC	295.463,80	0,69%
202	30/06/2023	BE0002875566	KBC GROUP 3% 25/08/2030	EC	765.831,56	1,78%
202	30/06/2023	XS2626699982	BANCO SANTANDER 5,75% 23/08/2033	EC	200.028,77	0,46%
202	30/06/2023	ES0213679HN2	BANKINTER 0,875% 08/07/2026	EC	361.580,88	0,84%
202	30/06/2023	CH1255915006	UBS GROUP AG 4,625% 17/03/2028	EC	481.290,91	1,12%
202	30/06/2023	XS1788834700	NATIONWIDE BLDG SOCIETY 1,5% 08/03/2026	EC	325.037,87	0,76%
202	30/06/2023	XS2548080832	MORGAN STANLEY 4,813% 25/10/2028	EC	468.054,22	1,09%
202	30/06/2023	XS2554746185	ING GROEP 4,875% 14/11/2027	EC	311.548,68	0,72%
202	30/06/2023	XS2555420103	UNICREDIT 5,85% 15/11/2027	EC	244.166,27	0,57%
202	30/06/2023	XS1275957121	INTERCONTINENTAL HOTELS 3,75% 14/08/2025	LE	214.708,88	0,50%
202	30/06/2023	XS2622214745	KRAFT HEINZ FLOTANTE 09/05/2025	EC	260.842,72	0,61%
202	30/06/2023	NO0011088593	DNO A 7,875% 09/09/2026	\$U	85.909,61	0,20%
202	30/06/2023	FR0013452893	TIKEHAU CAPITAL SCA 2,25% 14/10/2026	EC	281.081,22	0,65%
202	30/06/2023	XS1996435688	CEPSA FINANCE 1% 16/02/2025	EC	284.543,59	0,66%
202	30/06/2023	US70137WAG33	PARKLAND CORP/CANADA 4,5% 01/10/2029	\$U	121.379,14	0,28%
202	30/06/2023	USC71968AB41	PARKLAND FUEL CORP 5,875% 15/07/2027	\$U	102.071,05	0,24%
202	30/06/2023	US55354GAL41	MSCI 3,875% 15/02/2031	\$U	478.388,03	1,11%
202	30/06/2023	XS2190979489	EUSTREAM AS 1,625% 25/06/2027	EC	153.911,28	0,36%
202	30/06/2023	XS2254184547	VERTIAS 3,25% 09/12/2027	EC	262.462,32	0,61%
202	30/06/2023	USU8302LAK45	TALLGRASS NRG PRTRN/FIN 6% 01/09/2031	\$U	201.679,80	0,47%
202	30/06/2023	USU81522AE14	7-ELEVEN 1,8% 10/02/2031	\$U	156.120,55	0,36%
202	30/06/2023	USU17185AG14	CITGO PETROLEUM CORP 6,375% 15/06/2026	\$U	15.140,63	0,04%
202	30/06/2023	US17302XAM83	CITGO PETROLEUM CORP 6,375% 15/06/2026	\$U	73.874,74	0,17%
202	30/06/2023	XS2321651031	VIA CELERE DESARROLLOS 5,25% 01/04/2026	EC	193.594,83	0,45%
202	30/06/2023	XS2327414731	CANARY WHARF GROUP 3,375% 23/04/2028	LE	190.058,64	0,44%
202	30/06/2023	US75737FAE88	REDFIN CORP 0,5% 01/04/2027	\$U	159.737,37	0,37%
202	30/06/2023	XS2343873597	AEDAS HOMES OPCO SLU 4% 15/08/2026	EC	93.841,11	0,22%
202	30/06/2023	XS2078696866	GRENKE FINANCE 0,625% 09/01/2025	EC	227.775,58	0,53%
202	30/06/2023	XS2361254597	SOFTBANK GROUP CORP 2,875% 06/01/2027	EC	188.522,40	0,44%
202	30/06/2023	XS2362416617	SOFTBANK GROUP CORP 3,875% 06/07/2032	EC	163.560,64	0,38%
202	30/06/2023	XS2356570239	OHL OPERACIONES 6,6% 31/03/2026	EC	174.085,74	0,40%
202	30/06/2023	XS2332692719	CORNWALL JERSEY LTD 0,75% 16/04/2026	LE	157.193,00	0,37%
202	30/06/2023	FR0014006TQ7	TDF INFRASTRUCTURE SAS 1,75% 01/12/2029	EC	163.646,88	0,38%
202	30/06/2023	XS2468979302	CETIN GROUP 3,125% 30/04/2027	EC	362.528,49	0,84%
202	30/06/2023	XS2599156192	VAR ENERGI A 5,5% 04/05/2029	EC	209.299,14	0,49%

PLAN DE PENSIONES FONDOMUTUA CONSERVADOR

Fondomutua Conservador, Fondo de Pensiones

CARTERA DEL FONDO

Fondo	Fecha	Código ISIN	Nombre completo	Divisa	Efectivo	% Inversión
202	30/06/2023	ES0205072020	PIKOLIN SL 5,15% 14/12/2026	EC	178.330,62	0,41%
202	30/06/2023	XS2482872418	FRESENIUS SE & CO KGAA 1,875% 24/05/2025	EC	480.003,36	1,12%
202	30/06/2023	XS2475954579	KONINKLIJKE PHILIPS 1,875% 05/05/2027	EC	464.375,04	1,08%
202	30/06/2023	FR001400EA16	VALEO 5,375% 28/05/2027	EC	100.694,32	0,23%
202	30/06/2023	XS1528093799	AUTOSTRADE PER LITALIA 1,75% 01/02/2027	EC	368.248,71	0,86%
202	30/06/2023	XS2434701616	AUTOSTRADE PER L'ITA 1,625 25/01/28	EC	88.718,97	0,21%
202	30/06/2023	US620076BW88	MOTOROLA SOLUTIONS 5,6% 01/06/2032	\$U	459.937,16	1,07%
202	30/06/2023	XS0132265710	ALGARVE INTNAL. BV 6,40% VTO.15-06-27	EC	290.756,66	0,68%
202	30/06/2023	XS2347367018	MERLIN PROPERTIES SO 0% 01/06/2030	EC	542.798,93	1,26%
202	30/06/2023	XS2448335351	PROSEGUR CIA DE SEGU 2,5% 06/04/29	EC	545.522,59	1,27%
202	30/06/2023	XS2226969686	REPUBLIC OF KOREA 0% 16/09/2025	EC	368.208,03	0,86%
202	30/06/2023	XS0134061893	BANK AUSTRIA AG BACA FLOAT 20-08-33 (FL)	EC	461.448,33	1,07%
202	30/06/2023	ES0000012E69	OBLIG. ESTADO 1,85% VTO.30.07.35	EC	428.685,07	1,00%
202	30/06/2023	ES0000012I24	BONOS Y OBLIG DEL ESTAD 0,85% 30/07/2037	EC	176.756,16	0,41%
202	30/06/2023	US91282CDY49	US TREASURY N/B 1,875% 15/02/2032	\$U	355.596,20	0,83%
202	30/06/2023	US91282CCC38	US TREASURY N/B 0,25% 15/05/2024	\$U	482.490,96	1,12%
202	30/06/2023	AT0000A324S8	REPUBLIC OF AUSTRIA 2,9% 20/02/2033	EC	902.705,68	2,10%
202	30/06/2023	XS2014371137	CARTESIAN RESIDENTIAL M 0,51% 25/11/2054	EC	101.587,97	0,24%
202	30/06/2023	FR0013221140	LA POSTE 5,3% 01/12/2043	\$U	360.955,79	0,84%
202	30/06/2023	XS2290533020	CPI PROPERTY GROUP 3,75% PERPETUO	EC	166.789,38	0,39%
202	30/06/2023	USU0044VAF32	APOLLO MANAGEMENT HOLDI 4,95% 14/01/2050	\$U	25.569,28	0,06%
202	30/06/2023	XS2385642041	TRAFIGURA GROUP PTE LTD 5,875% PERPETUO	\$U	163.155,17	0,38%
202	30/06/2023	XS2387675395	SOUTHERN CO 1,875% 15/09/2081	EC	164.836,23	0,38%
202	30/06/2023	XS2332889778	RAKUTEN GROUP 4,25% PERPETUO	EC	96.737,68	0,22%
202	30/06/2023	XS2380124227	CASTELLUM AB 3,125% PERPETUO	EC	193.719,95	0,45%
202	30/06/2023	XS2308313860	AUSNET SERVICES HOLDIN 1,625% 11/03/2081	EC	433.417,26	1,01%
202	30/06/2023	CH1100259816	RUSSIAN RAIL(RZD CAP) 3,125% PERPETUO	FS	137.570,78	0,32%
202	30/06/2023	XS2397251807	HEIMSTADEN BOSTAD AB 3,625% PERPETUO	EC	238.185,91	0,55%
202	30/06/2023	FR0014003YZ5	KORIAN 4,125% PERPETUO	LE	188.759,34	0,44%
202	30/06/2023	XS2017788592	AROUNDTOWN 4,75% PERPETUO	LE	104.907,55	0,24%
202	30/06/2023	XS2451803063	BAYER AG 5,375 25/03/2082	EC	290.845,68	0,68%
202	30/06/2023	XS2077670003	BAYER AG 2,375% 12/05/2079	EC	280.360,36	0,65%
202	30/06/2023	XS1974787480	TOTALENERGIES SE 1,75% PERPETUO	EC	466.890,07	1,08%
202	30/06/2023	XS2576550243	ENEL 6,625% PERPETUO	EC	155.778,76	0,36%
202	30/06/2023	XS2334857138	ENI 2,75% PERPETUO	EC	78.776,20	0,18%
202	30/06/2023	XS2242929532	ENI 2,625% PERPETUO	EC	93.576,41	0,22%
202	30/06/2023	XS2242931603	ENI 3,375% PERPETUO	EC	170.884,41	0,40%
202	30/06/2023	XS2186001314	REPSOL INTL FINANCE 4,247% PERPETUO	EC	405.537,17	0,94%
202	30/06/2023	XS2342732562	VOLKSWAGEN INTL FIN 3,748% PERPETUO	EC	267.470,01	0,62%
202	30/06/2023	XS2391790610	BRITISH AMERICAN TOBACCO 3,75% PERPETUO	EC	381.799,82	0,89%

PLAN DE PENSIONES FONDOMUTUA CONSERVADOR

Fondomutua Conservador, Fondo de Pensiones

CARTERA DEL FONDO

Fondo	Fecha	Código ISIN	Nombre completo	Divisa	Efectivo	% Inversión
202	30/06/2023	XS2114413565	AT&T 2,875% PERPETUO	EC	371.812,67	0,86%
202	30/06/2023	FR0013367612	ELECTRICITE DE FRANCE 4% PERPETUO	EC	200.517,81	0,47%
202	30/06/2023	FR0011697028	ELECTRICITE DE FRANCE 5% PERPETUO	EC	483.708,90	1,12%
202	30/06/2023	FR0014003S56	ELECTRICITE DE FRANCE 2,625% PERPETUO	EC	486.930,98	1,13%
202	30/06/2023	XS2193662728	BP CAPITAL MARKETS 3,625% PERPETUO	EC	584.971,23	1,36%
202	30/06/2023	BE0002914951	KBC GROUP 4,875% 25/04/2033	EC	98.792,86	0,23%
202	30/06/2023	ES0265936015	ABANCA CORP BANCARIA 4,625% 07/04/2030	EC	380.952,45	0,89%
202	30/06/2023	XS2558978883	CAIXABANK 6,25% 23/02/2033	EC	308.705,34	0,72%
202	30/06/2023	XS2589361240	INTESA SANPAOLO 6,184% 20/02/2034	EC	424.612,35	0,99%
202	30/06/2023	US09660V2A05	BNP PARIBAS 4,375% 01/03/2033	\$U	168.179,18	0,39%
202	30/06/2023	BE0002251206	BELFIUS BANK SA/ 3,125% 11/05/2026	EC	383.505,80	0,89%
202	30/06/2023	XS2592628791	NATWEST GROUP 5,763% 28/02/2034	EC	461.090,39	1,07%
202	30/06/2023	XS2558022591	ABN AMRO BANK 5,125% 22/02/2033	EC	598.669,81	1,39%
202	30/06/2023	USF2R125CE38	CREDIT AGRICOLE 4% 10/01/2033	\$U	333.900,44	0,78%
202	30/06/2023	XS1953271225	UNICREDIT 4,875% 20/02/2029	EC	221.787,12	0,52%
202	30/06/2023	XS2065555562	GOVERNOR & CO OF THE B 2,375% 14/10/2029	EC	431.469,35	1,00%
202	30/06/2023	ES0244251015	IBERCAJA BANCO 2,75% 23/07/2030	EC	369.284,99	0,86%
202	30/06/2023	EU000A3KTGV8	EUROPEAN UNION 0% 06/07/2026	EC	671.994,07	1,56%
202	30/06/2023	EU000A283859	EUROPEAN UNION 0,00001% 04/10/2030	EC	161.468,15	0,38%
202	30/06/2023	XS2616652637	NN GROUP 6% 03/11/2043	EC	306.662,85	0,71%
202	30/06/2023	FR0012222297	CREDIT AGRICOLE ASSRNCES 4,5% PERPETUO	EC	401.590,00	0,93%
202	30/06/2023	FR0013066388	CNP ASSURANCES 4,5% 10/06/2047	EC	390.292,79	0,91%
202	30/06/2023	XS1700709683	ASR NEDERLAND NV VAR 10/49(PERPETUO)	EC	209.956,18	0,49%
202	30/06/2023	XS2049422343	SWISS RE FINANCE LUX 4,25% PERPETUO	\$U	175.472,09	0,41%
202	30/06/2023	XS1156024116	INTESA SANPAOLO VITA SPA VTO.17.12.24	EC	99.789,68	0,23%
202	30/06/2023	XS1140860534	GENERALI FINANCE ASSGEN VAR 49(PERPETUO)	EC	475.776,03	1,11%
202	30/06/2023	XS0172692914	SLM STUDNT LOAN TST 03-7 VTO.15.12.2033	EC	57.460,32	0,13%
202	30/06/2023	XS2346125573	POLSKI KONCERN NAFTOWY 1,125% 27/05/2028	EC	171.419,16	0,40%
202	30/06/2023	XS2211183756	PROSUS 2,031% 03/08/2032	EC	73.032,38	0,17%
202	30/06/2023	XS2360853332	PROSUS 1,288% 13/07/2029	EC	418.822,70	0,97%
202	30/06/2023	XS2304675791	EP INFRASTRUCTURE AS 1,816% 02/03/2031	EC	239.633,58	0,56%
202	30/06/2023	XS2352861574	SA GLOBAL SUKUK LTD 0,946% 17/06/2024	\$U	261.642,10	0,61%
202	30/06/2023	US056752AV05	BAIDU 1,625% 23/02/2027	\$U	162.091,45	0,38%
202	30/06/2023	XS2495084621	CESKE DRAHY 5,625% 12/10/2027	EC	450.617,17	1,05%
202	30/06/2023	XS1824424706	PETROLEOS MEXICANOS 4,75% 26/02/2029	EC	160.383,42	0,37%
202	30/06/2023	XS2598746373	ANGLO AMERICAN CAPITAL 5% 15/03/2031	EC	405.472,90	0,94%
202	30/06/2023	XS2461786829	CEZ AS 2,375 06/04/2027	EC	187.434,12	0,44%
202	30/06/2023		RESTO			11,24%
					38.174.513,89	100,00%