

Mutufondo Bonos Convertibles, F.I.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales a 31 de diciembre de 2022
Informe de Gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Mutuafondo Bonos Convertibles, F.I. por encargo de los administradores de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C. (la Sociedad gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Mutuafondo Bonos Convertibles, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2022, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2022, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
---	---

Cartera de inversiones financieras	
---	--

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) del Fondo, se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera a 31 de diciembre de 2022.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo diario del valor liquidativo de la misma.

A 31 de diciembre de 2022, el Fondo mantiene un contrato de gestión con Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la misma, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado ciertos procedimientos sobre la cartera del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2022, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas de la Entidad depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.

Valoración de la cartera

Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2022, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Al realizar dichas re-ejecuciones no se han detectado diferencias significativas entre las obtenidas en nuestros cálculos y las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2022, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2022 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.

- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad gestora en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

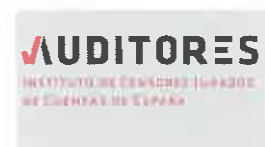
Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad gestora, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Gema M^a Ramos Pascual (22788)
29 de marzo de 2023



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2023 Núm. 01/23/06788

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR
.....
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional
.....



008480922

CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS FINANCIEROS**Mutuafondo Bonos Convertibles, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2022**

(Expresado en euros)

ACTIVO	2022	2021
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	24 941 900,45	45 136 790,29
Deudores	308 326,65	301 734,57
Cartera de inversiones financieras	23 693 566,27	43 055 061,98
Cartera interior	-	266 451,27
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	266 451,27
Otros	-	-
Cartera exterior	24 700 082,75	43 928 760,62
Valores representativos de deuda	23 852 750,25	43 755 379,57
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	847 332,50	173 381,05
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(1 006 516,48)	(1 140 149,91)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	940 007,53	1 779 993,74
TOTAL ACTIVO	24 941 900,45	45 136 790,29

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.^a
FONDOS DE INVERSIÓN



008480923

Mutuafondo Bonos Convertibles, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2022	2021
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	24 701 010,48	44 550 517,55
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	24 701 010,48	44 550 517,55
Capital	-	-
Partícipes	37 245 315,06	42 930 777,28
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(12 544 304,58)	1 619 740,27
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	240 889,97	586 272,74
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	420 000,00
Acreedores	59 937,54	145 907,67
Pasivos financieros	-	-
Derivados	180 952,43	20 365,07
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	24 941 900,45	45 136 790,29
CUENTAS DE ORDEN	2022	2021
Cuentas de compromiso	65 057 277,05	43 639 476,61
Compromisos por operaciones largas de derivados	22 710 669,81	3 018 622,29
Compromisos por operaciones cortas de derivados	42 346 607,24	40 620 854,32
Otras cuentas de orden	12 544 304,58	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	12 544 304,58	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	77 601 581,63	43 639 476,61

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



008480924

Mutufondo Bonos Convertibles, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 (Expresada en euros)

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(261 511,24)	(488 136,92)
Comisión de gestión	(241 382,29)	(452 838,99)
Comisión de depositario	(16 282,14)	(30 475,99)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(3 846,81)	(4 821,94)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(261 511,24)	(488 136,92)
Ingresos financieros	-	-
Gastos financieros	(2 600 880,18)	(2 742 677,19)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(8 375 516,02)	(7 983 766,36)
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	920 928,12	9 295 562,56
Por operaciones con derivados	(881,58)	(677,33)
Otros	(9 295 562,56)	(17 278 651,59)
Diferencias de cambio	(5 188,43)	277 285,57
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(1 301 208,71)	12 573 396,87
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 020 368,76	16 920 394,13
Resultados por operaciones con derivados	(2 321 412,00)	(4 346 997,26)
Otros	(165,47)	-
Resultado financiero	(12 282 793,34)	2 124 238,89
Resultado antes de impuestos	(12 544 304,58)	1 636 101,97
Impuesto sobre beneficios	-	(16 361,70)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(12 544 304,58)	1 619 740,27

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.

Mutufondo Bonos Convertibles, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2022

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (12 544 304,58)

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas -
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

Total de ingresos y gastos reconocidos (12 544 304,58)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2021	42 930 777,28	-	-	1 619 740,27	-	44 550 517,55
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	42 930 777,28	-	-	1 619 740,27	-	44 550 517,55
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(12 544 304,58)	-	(12 544 304,58)
Aplicación del resultado del ejercicio	1 619 740,27	-	-	(1 619 740,27)	-	-
Operaciones con partícipes	713 239,59	-	-	-	-	713 239,59
Suscripciones	(8 018 442,08)	-	-	-	-	(8 018 442,08)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	37 245 315,06	-	-	(12 544 304,58)	-	24 701 010,48



CLASE 8.^a



008480925

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.

Mutufondo Bonos Convertibles, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2021

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 1 619 740,27

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas -
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

Total de ingresos y gastos reconocidos 1 619 740,27

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2020	47 572 048,35	-	-	16 680 654,69	-	64 252 703,04
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	47 572 048,35	-	-	16 680 654,69	-	64 252 703,04
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 619 740,27	-	1 619 740,27
Aplicación del resultado del ejercicio	16 680 654,69	-	-	(16 680 654,69)	-	-
Operaciones con participes	21 934 199,20	-	-	-	-	21 934 199,20
Suscripciones	(43 256 124,96)	-	-	-	-	(43 256 124,96)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	42 930 777,28	-	-	1 619 740,27	-	44 550 517,55



CLASE 8.ª



008480926



CLASE 8.ª



008480927

Mutuafondo Bonos Convertibles, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Mutuafondo Bonos Convertibles, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 8 de febrero de 2012. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana, 33, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 16 de marzo de 2012 con el número 4.455, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., sociedad participada al 100% por Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F.

Durante los ejercicios 2022 y 2021 los valores se encontraban depositados en BNP Paribas Securities Services, S.A. Durante el ejercicio 2022, BNP Paribas Securities Services, S.A., ha sido absorbida por BNP Paribas S.A., Sucursal en España, pasando esta a prestar al Fondo las mismas funciones que venía prestando la entidad absorbida. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo con lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

Asimismo, con el fin de incrementar la eficacia de la gestión de la Sociedad en beneficio de los partícipes existe un contrato para la gestión de activos concertado con JP Morgan Asset Management (UK) Limited, entidad radicada en Reino Unido como Entidad Gestora Delegada.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.



CLASE 8.^a



008480928

Mutufondo Bonos Convertibles, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.



CLASE 8.^a



008480929

Mutufondo Bonos Convertibles, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

De acuerdo con el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 1,35% sobre el patrimonio del Fondo más el 9% sobre los resultados anuales del Fondo, si se calcula sobre ambas variables. Si sólo se calcula sobre el patrimonio del Fondo, la comisión de gestión no excederá del 2,25% del mismo.

En los ejercicios 2022 y 2021 la comisión de gestión ha sido del 0,85%.

Igualmente, el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2022 y 2021 la comisión de depositaria ha sido del 0,2% sobre el patrimonio y del 0,04% adicional sobre el patrimonio invertido en valores extranjeros custodiados.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V. y en la Sociedad Gestora.

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.



CLASE 8.^a
PROGRAMA DE INVERSIÓN



008480930

Mutufondo Bonos Convertibles, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.
- Riesgos por inversión en instrumentos financieros derivados: El uso de instrumentos financieros derivados, incluso como cobertura de las inversiones de contado, también conlleva riesgos, como la posibilidad de que haya una correlación imperfecta entre el movimiento del valor de los contratos de derivados y los elementos objeto de cobertura, lo que puede dar lugar a que ésta no tenga todo el éxito previsto. Las inversiones en instrumentos financieros derivados comportan riesgos adicionales a los de las inversiones de contado por el apalancamiento que conllevan, lo que les hace especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente y puede multiplicar las pérdidas de valor de la cartera. Asimismo, la operativa con instrumentos financieros derivados no contratados en mercados organizados de derivados conlleva riesgos adicionales, como el de que la contraparte incumpla, dada la inexistencia de una cámara de compensación que se interponga entre las partes y asegure el buen fin de las operaciones.
- Riesgo de sostenibilidad: todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo sobre el valor de la inversión. El proceso de inversión tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado en análisis propios. Para ello la Gestora utiliza una metodología propia y tiene en cuenta información ASG publicada por las propias compañías o emisores de los activos en los que invierte así como ratings publicados por proveedores externos. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la participación del Fondo. El Fondo no tiene en cuenta las incidencias adversas.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a, anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.



008480931

CLASE 8.ª
ANEXO 2022/2023

Mutufondo Bonos Convertibles, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

La invasión de Ucrania por parte de Rusia está provocando, entre otros efectos, una variación del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como el mantenimiento de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a las empresas con operaciones con y en Rusia, específicamente. La medida en la que este conflicto bélico impacte en la cartera de inversiones del Fondo dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

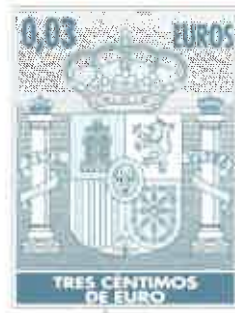
Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la C.N.M.V., sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las Instituciones de Inversión Colectiva. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2022 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.



CLASE 8.^a
COMERCIO DE VALORES Y SEGUROS



008480932

Mutufondo Bonos Convertibles, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2022, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2022 y 2021.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.



008480933

CLASE 8.^a

Mutuafondo Bonos Convertibles, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.ª



008480934

Mutufondo Bonos Convertibles, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.



CLASE 8.ª
CORREOS Y TELÉGRAFOS DE ESPAÑA



008480935

Mutufondo Bonos Convertibles, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de estos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".



CLASE 8.^a
VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA



008480936

Mutufondo Bonos Convertibles, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” o de “Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior”, según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de “Instrumentos de patrimonio”, de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” o de “Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior”, según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de “Valores representativos de deuda”, de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.



CLASE 8.^a
INVERSIÓN EN VALORES



008480937

Mutufondo Bonos Convertibles, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

Para el resto de las partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan juntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V., sobre la determinación del valor liquidativo y aspectos operativos de las Instituciones de Inversión Colectiva



CLASE 8.^a



008480938

Mutufondo Bonos Convertibles, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

k) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Partícipes" de pasivo del balance del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance del Fondo.

l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".



CLASE 8.ª



008480939

Mutufondo Bonos Convertibles, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 (Expresada en euros)

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Depósitos de garantía	252 883,30	-
Administraciones Públicas deudoras	55 443,35	55 950,23
Operaciones pendientes de liquidar	-	245 784,34
	<u>308 326,65</u>	<u>301 734,57</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2022 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados financieros al cierre del ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

Durante el mes de enero de 2022 se procedió a la liquidación de los activos vendidos, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2021.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Administraciones Públicas acreedoras	-	16 554,80
Operaciones pendientes de liquidar	-	20 167,86
Otros	59 937,54	109 185,01
	<u>59 937,54</u>	<u>145 907,67</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2021 recogía las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

Durante el mes de enero de 2022 se procedió a la liquidación de los activos comprados, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2021.

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.



008480940

CLASE 8.ª

Mutufondo Bonos Convertibles, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2022 y 2021, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se muestra a continuación:

	2022	2021
Cartera interior	-	266 451,27
Derivados	-	266 451,27
Cartera exterior	24 700 082,75	43 928 760,62
Valores representativos de deuda	23 852 750,25	43 755 379,57
Instituciones de Inversión Colectiva	847 332,50	173 381,05
Intereses de la cartera de inversión	(1 006 516,48)	(1 140 149,91)
	23 693 566,27	43 055 061,98

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2022. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2021.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria.



CLASE 8.ª



008480941

Mutuafondo Bonos Convertibles, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, se muestra a continuación:

	2022	2021
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	937 309,06	1 768 576,92
Cuentas en divisa	2 698,47	11 416,82
	<u>940 007,53</u>	<u>1 779 993,74</u>

Durante los ejercicios 2022 y 2021 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario, ha sido un tipo de interés de mercado.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2022	2021
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>24 701 010,48</u>	<u>44 550 517,55</u>
Número de participaciones emitidas	<u>199 294,93</u>	<u>242 656,31</u>
Valor liquidativo por participación	<u>123,94</u>	<u>183,60</u>
Número de partícipes	<u>179</u>	<u>279</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2022 y 2021 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.



008480942

CLASE 8.^a**Mutuafondo Bonos Convertibles, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, representando el 65,95% y el 66,00% de la cifra de patrimonio del Fondo, respectivamente, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva.

Al ser el partícipe con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle de este:

	2022	2021
Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F.	65,95%	66,00%

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Pérdidas fiscales a compensar	12 544 304,58	-
	12 544 304,58	-

11. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2022, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2022 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.



008480943

CLASE 8.ª

Mutufondo Bonos Convertibles, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

Las bases imponibles del Impuesto sobre beneficios del ejercicio se han incorporado al importe de las Bases Imponibles Negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores, en el epígrafe "Pérdidas fiscales a compensar" en Cuentas de Orden.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo está sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

12. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y en el artículo 145 del Real Decreto 1082/2012, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008, de 11 de septiembre de la C.N.M.V., información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.



CLASE 8.^a
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA



008480944

Mutufondo Bonos Convertibles, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2022.

Al tratarse de una institución de inversión colectiva que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud de los trabajadores aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021, ascienden a 2 miles de euros, en cada ejercicio.

13. Hechos posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

Mutufondo Bonos Convertibles, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Cartera Exterior

Renta fija privada cotizada

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ZILLOW GROUP INC 0,687 2026-09-01	USD	320 499,82	(4 811,34)	270 390,19	(50 109,63)	US98954MAG69
SINGAPORE AIRLINES L 0,812 2025-12-03	SGD	180 755,18	172,74	184 595,64	3 840,46	XS2260025296
IAC FINANCECO 3 INC 1,000 2030-01-15	USD	352 541,47	(8 449,60)	213 195,57	(139 345,90)	US44932KAA43
REPLIGEN CORP 0,187 2024-07-15	USD	290 009,47	(3 465,80)	454 577,80	164 568,33	US759916AB50
XERO INVESTMENTS LTD 0,978 2025-12	USD	181 357,75	(3 161,87)	152 545,44	(28 812,31)	XS2263667250
AMADEUS GLOBAL TRAVE 0,750 2025-04-09	EUR	553 181,80	(11 499,99)	570 325,76	17 143,96	XS2154448059
FIVE 9 INC 0,250 2025-06-01	USD	459 315,48	(1 828,36)	395 111,62	(64 203,86)	US338307AD33
SNAP INC 0,375 2026-08-01	USD	238 077,75	408,26	206 519,55	(31 558,20)	US83304AAB26
ZHONGSHENG GROUP 7,317 2025-05-21	HKD	298 748,43	(42 637,66)	272 772,03	(25 976,40)	XS2171663227
INSULET CORPOTATION 0,187 2026-09-01	USD	317 322,39	(7 781,08)	459 697,10	142 374,71	US45784PAK75
ZHONGSHENG GROUP 4,915 2025-05-21	HKD	407 002,38	(45 784,72)	409 158,04	2 155,66	XS2171663227
OKTA INC 0,187 2026-06-15	USD	535 174,87	(1 162,95)	411 154,36	(124 020,51)	US679295AF24
MERCADO LIBRE INC 1,000 2028-08-15	USD	278 730,80	(128 139,44)	470 364,15	191 633,35	US58733RAD44
CYBERARK SOFTWARE LT 6,785 2024-11	USD	141 511,58	(3 211,43)	122 034,83	(19 476,75)	US23248VAB18
MONGO DB INC 0,125 2026-01-15	USD	182 525,72	(18 089,77)	220 070,85	37 545,13	US60937PAD87
AKAMAI TECHNOLOGIES 0,062 2025-05-01	USD	161 368,67	(1 194,61)	145 576,85	(15 791,82)	US00971TAJ07
BARCLAYS BANK PLC 0,779 2025-02-04	USD	328 671,28	(11 028,50)	407 876,79	79 205,51	US06738G8A15
BARCLAYS BANK PLC 3,494 2025-02-04	USD	459 512,18	(43 218,14)	520 845,55	61 333,37	US06738G8A15
DEXCOM INC 0,375 2023-12-01	USD	254 148,88	(5,43)	719 214,26	465 065,38	US252131AH00
LIVE NATION ENTERTAI 1,250 2023-03-15	USD	353 893,12	(14 035,60)	389 461,10	35 567,98	US538034AQ25
LAGFIN SCA 2,000 2025-07-02	EUR	110 340,00	476,77	109 146,97	(1 193,03)	XS2198575271
BOSTON SCIENTIFIC CO 1,375 2023-06-01	USD	150 894,38	275,38	149 624,14	(1 270,24)	US1011372067
EDENR 0,478 2028-06-14	EUR	30 312,78	11,94	31 104,82	792,04	FR0014003YP6
EDENR 0,283 2028-06-14	EUR	101 956,72	(62,75)	100 926,61	(1 030,11)	FR0014003YP6
EDENR 0,167 2028-06-14	EUR	63 156,22	(5,64)	63 718,94	562,72	FR0014003YP6
CELLNEX SA 0,500 2028-07-05	EUR	361 258,24	(4 686,99)	303 107,72	(58 150,52)	XS2021212332
STMICROELECTRONICS N 6,955 2025-08	USD	456 244,43	(34 138,84)	393 778,56	(62 465,87)	XS2211997155
REMY COINTREAU 0,125 2026-09-07	EUR	422 473,32	(3 996,34)	545 814,74	123 341,42	FR0013200995
EXACT SCIENCES 0,500 2025-01-15	USD	285 992,13	(10 666,10)	271 565,04	(14 427,09)	US30063PAA30
SEA LTD 1,187 2025-12-01	USD	782 070,70	(21 160,85)	351 587,38	(430 483,32)	US81141RAF73
GLENCORE FUNDING LLC 3,913 2025-03	USD	213 796,84	(1 098,17)	219 699,30	5 902,46	XS1799614232
SQUARE INC 0,062 2025-03-01	USD	366 922,59	(11 067,07)	317 000,85	(49 921,74)	US852234AF05
SIKA AG 0,150 2025-06-05	CHF	770 785,85	(83 280,82)	670 811,72	(99 974,13)	CH0413990240
ARCHER OBLIGATIONS 15,610 2023-03-	EUR	296 042,00	(87 627,94)	322 510,85	26 468,85	FR0013284130
ARCHER OBLIGATIONS 42,943 2023-03-	EUR	139 445,00	(25 321,68)	142 520,37	3 075,37	FR0013284130



CLASE 8.^a



008480945

Mutuafoondo Bonos Convertibles, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



008480946

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ARCHER OBLIGATIONS 11,322 2023-03-03	EUR	284 250,00	(78 777,54)	313 728,85	29 478,85	FR0013284130
ARTEMIS 4,825 2025-06-25	EUR	237 871,00	(10 878,41)	190 339,98	(47 531,02)	FR0013520681
NEXTERA ENERGY INC 1,731 2025-09-01	USD	17 874,68	(1 362,69)	125 326,37	107 451,69	US65339F7134
AIRBNB INC-CLASS A 0,152 2026-03-1	USD	65 448,87	262,26	58 124,46	(7 324,41)	US009066AB74
DROPBOX INC-CLASS A 2,421 2028-03-	USD	64 417,79	180,13	62 652,49	(1 765,30)	US26210CAD65
VINGROUP JSC 1,500 2026-04-20	USD	512 566,59	2 330,52	430 177,66	(82 388,93)	XS2332809412
GLOBALWAFERS CO LTD 1,637 2026-06-	USD	373 112,18	(5 778,29)	319 805,58	(53 306,60)	XS2344277178
ENPHASE ENERGY INC 5,350 2026-03-0	USD	70 814,62	(381,71)	65 426,35	(5 388,27)	US293355AAH05
ENPHASE ENERGY INC 6,056 2026-03-0	USD	62 283,08	(449,02)	55 928,97	(6 354,11)	US293355AAH05
KKR & CO INC 1,500 2023-09-15	USD	(622,77)	5 279,48	440 227,02	440 849,79	US48251W4015
ANTA SPORTS PRODUCTS 11,551 2025-0	EUR	458 430,00	(69 213,11)	351 971,97	(106 458,03)	XS2089160506
BARCLAYS BANK PLC 0,782 2025-02-18	USD	720 403,33	(19 655,18)	705 571,24	(14 832,09)	US06739GCF46
AIRBNB INC-CLASS A 1,352 2026-03-1	USD	370 803,80	(6 328,80)	306 897,16	(63 906,64)	US009066AB74
AMERICA MOVIL SAB DE 100,000 2024-03-04	EUR	108 018,00	(2 202,60)	103 115,60	(4 902,40)	XS2308171383
PENN NATIONAL GAMING 1,375 2026-05-15	USD	391 313,91	(7 840,02)	336 405,36	(54 908,55)	US707569AU31
AIR CANADA 2,000 2025-07-01	USD	485 220,73	(1 599,57)	515 270,99	30 050,26	US008911BF52
PIONEER NATURAL RESO 0,125 2025-05-15	USD	312 027,44	(9 638,16)	472 346,01	160 318,57	US723787AP23
LYFT INC-A 0,750 2025-05-15	USD	252 382,85	(1 950,07)	197 216,96	(55 165,89)	US55087PAB04
JAZZ INVESTMENTS LTD 1,000 2026-06-15	USD	448 513,22	(471,19)	447 181,66	(11 331,56)	US472145AF83
CATHAY PACIFIC AIRWA 1,375 2026-02-05	HKD	274 547,66	132,05	262 714,91	(11 832,75)	XS2287867563
SAGERPAR SA 100,000 2026-04-01	EUR	94 323,00	646,31	90 388,69	(3 934,31)	BE6327660591
ZSCALER INC 0,062 2025-07-01	USD	355 316,92	(33 408,22)	277 394,58	(77 922,34)	US98980GAB86
DANAHER CORP 1,250 2023-04-15	USD	484 619,34	9 351,50	487 429,50	2 810,16	US2358514097
BHARTI AIRTEL LTD 0,750 2025-02-17	USD	274 227,80	(4 693,08)	253 702,58	(20 525,22)	USY0889VAB63
JP MORGAN CHASE & CO 5,542 202	EUR	456 428,00	(24 686,06)	424 467,94	(31 960,06)	XS2352315571
JP MORGAN CHASE & CO 4,537 202	EUR	106 721,00	(567,88)	106 116,99	(604,01)	XS2352315571
LIBERTY INTERACTIVE 0,437 2046-09-30	USD	235 497,34	3,02	185 641,69	(49 855,65)	US530610AD60
MICROCHIP TECHNOLOGY 0,812 2027-02-15	USD	403 937,99	(13 680,40)	683 007,93	279 069,94	US595017AF11
CLOUDFLARE INC 0,375 2025-05-15	USD	107 426,23	(2,54)	179 240,83	71 814,60	US18915MAB37
ON SEMICONDUCTOR COR 0,812 2023-10-15	USD	181 769,24	(1 891,97)	536 708,79	354 939,55	US682189AP09
DROPBOX INC-CLASS A 0,205 2028-03-	USD	154 339,04	611,45	151 201,35	(3 137,69)	US26210CAD65
SAFRAN SA 0,875 2027-05-15	EUR	387 715,51	(23 931,88)	428 236,67	40 521,16	FR0013513041
BURLINGTON STORES IN 1,125 2025-04-15	USD	645 568,33	(11 409,25)	682 573,00	37 004,67	US122017AB26
PRICELINE GROUP INC 0,375 2025-05-01	USD	415 348,49	(5 873,75)	470 668,65	55 320,16	US09857LAN82
DATADOG INC 0,062 2025-06-15	USD	264 533,24	(1 032,36)	261 529,10	(3 004,14)	US23804LAB99
PALO ALTO NETWORKS I 0,187 2025-06-01	USD	333 437,33	(5 291,91)	302 062,70	(31 374,63)	US697435AF27

Mutua fondo Bonos Convertibles, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
FORD MOTOR COMPANY I 2,878 2026-03	USD	124 891,17	(6 082,76)	108 854,70	(16 036,47)	US345370CZ16
FORD MOTOR COMPANY I 2,863 2026-03	USD	371 627,39	(18 099,84)	323 909,03	(47 718,36)	US345370CZ16
FORD MOTOR COMPANY I 9,793 2026-03	USD	107 331,54	(11 461,21)	69 029,81	(38 301,73)	US345370CZ16
FORD MOTOR COMPANY I 0,808 2026-03	USD	84 114,59	(480,06)	76 994,79	(7 119,80)	US345370CZ16
SOUTHWEST AIRLINES 0,625 2025-05-01	USD	658 011,92	(7 072,98)	728 119,26	70 107,34	US844741BG22
ON SEMICONDUCTOR COR 7,636 2027-05	USD	329 292,52	(7 846,30)	276 636,59	(52 655,93)	US682189AS48
TOTALES Renta fija privada cotizada		22 932 195,13	(1 006 516,48)	23 852 750,25	920 555,12	
Acciones y participaciones Directiva						
JPMORGAN AM	EUR	846 850,50	-	847 223,48	372,98	LU2095451360
JPMORGAN AM	EUR	109,00	-	109,02	0,02	LU0088882567
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		846 959,50		847 332,50	373,00	
TOTAL Cartera Exterior		23 779 154,63	(1 006 516,48)	24 700 082,75	920 928,12	



CLASE 8.ª



008480947

Mutuaufondo Bonos Convertibles, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Otras compras a plazo				
USD/EUR	USD	262 446,88	260 710,44	02/02/2023
USD/EUR	USD	222 301,24	216 238,51	03/01/2023
USD/EUR	USD	132 256,77	128 556,47	03/01/2023
USD/EUR	USD	314 032,85	304 720,73	03/01/2023
USD/EUR	USD	237 712,26	236 097,75	02/02/2023
USD/EUR	USD	258 730,33	256 459,88	02/02/2023
USD/EUR	USD	493 173,20	490 020,68	02/02/2023
USD/EUR	USD	18 371 318,40	18 236 534,84	03/01/2023
SGD/EUR	SGD	173 684,80	174 775,66	03/01/2023
HKD/EUR	HKD	923 446,12	917 254,91	03/01/2023
CHF/EUR	CHF	622 957,66	620 620,42	03/01/2023
USD/EUR	USD	180 845,72	178 204,22	03/01/2023
USD/EUR	USD	339 543,21	334 293,10	03/01/2023
SGD/EUR	SGD	178 220,37	178 098,84	03/01/2023
TOTALES Otras compras a plazo		22 710 669,81	22 532 586,45	
Otras ventas a plazo				
EUR/USD	USD	208 822,82	203 563,24	03/01/2023
EUR/USD	USD	18 839 345,23	18 360 595,89	03/01/2023
EUR/SGD	SGD	352 096,44	352 880,81	03/01/2023
EUR/HKD	HKD	935 177,24	917 349,47	03/01/2023
EUR/CHF	CHF	624 426,12	620 643,69	03/01/2023
EUR/USD	USD	279 853,76	279 125,93	02/02/2023
EUR/USD	USD	208 565,37	207 188,41	02/02/2023
EUR/USD	USD	18 332 439,59	18 199 536,40	02/02/2023
EUR/SGD	SGD	173 398,37	174 505,55	02/02/2023
EUR/HKD	HKD	921 373,84	916 034,65	02/02/2023
EUR/CHF	CHF	623 609,64	621 329,50	02/02/2023
EUR/USD	USD	153 433,59	152 953,36	03/01/2023
EUR/USD	USD	161 512,97	159 359,45	03/01/2023
EUR/USD	USD	143 732,17	141 740,63	03/01/2023
EUR/USD	USD	388 820,09	380 400,08	03/01/2023
TOTALES Otras ventas a plazo		42 346 607,24	41 687 207,06	
TOTALES		65 057 277,05	65 067 016,99	



008480948

CLASE 8.ª

Mutuafofondo Bonos Convertibles, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Cartera Exterior

Renta fija privada cotizada

	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ARCHER OBLIGATIONS 15,610 2023-03-15	EUR	296 042,00	(49 253,49)	394 375,19	98 333,19	FR0013284130
LIVE NATION ENTERTAI 1,250 2023-03-15	USD	400 209,85	661,42	692 685,49	292 475,64	US5380034AQ25
ADIDAS-SALOMON AG 0,050 2023-09-12	EUR	216 914,07	(2 649,46)	231 435,87	14 521,80	DE000A2LQRW5
CELLNEX SA 1,500 2026-01-16	EUR	380 700,70	(12 273,60)	541 708,88	161 008,18	XS1750026186
EXACT SCIENCES 0,500 2025-01-15	USD	312 949,15	(10 918,68)	309 872,84	(3 076,31)	US30063PAA30
ATOS ORIGIN 3,717 2024-11-06	EUR	120 933,00	(9 018,16)	107 207,97	(13 725,03)	FR0013457942
IAC FINANCIERO INC 0,437 2022-10-03	USD	264 655,60	(9 311,48)	670 786,30	406 130,70	US44931RAA05
SQUARE INC 0,250 2023-05-15	USD	467 610,21	(2 187,78)	927 631,42	460 021,21	US852234AD56
SQUARE INC 3,286 2026-05-01	USD	571 277,81	(1 167,00)	510 363,27	(60 914,54)	US852234AJ27
PHARMARON BEIJING CO 100,000 2026-06-01	USD	183 534,06	(1 817,72)	161 000,85	(22 533,21)	XS2352395748
WORKDAY INC 0,125 2022-10-01	USD	366 853,28	(7 522,71)	622 831,08	255 977,80	US98138HAF82
BARCLAYS BANK PLC 1,585 2025-02-18	USD	720 403,33	(12 101,03)	743 222,20	22 818,87	US06739GCF46
ARCHER OBLIGATIONS 11,322 2023-03-15	EUR	284 250,00	(54 723,07)	399 889,44	115 639,44	FR0013284130
ZHONGSHENG GROUP 4,915 2025-05-21	HKD	407 002,38	(25 519,87)	487 614,17	80 611,79	XS2171663227
ZHONGSHENG GROUP 7,317 2025-05-21	HKD	298 748,43	(17 326,49)	325 076,10	26 327,67	XS2171663227
REMY COINTREAU 0,125 2026-09-07	EUR	435 663,44	(4 120,81)	733 471,27	297 807,83	FR0013200995
LIBERTY INTERACTIVE 0,437 2046-09-30	USD	239 831,29	(2 019,26)	335 455,89	95 624,60	US530610AD60
SMART INSIGHT INT LT 2,250 2023-12-05	HKD	459 719,00	(412,84)	455 371,78	(4 347,22)	XS1914667057
AIRBNB INC-CLASS A 1,352 2026-03-11	USD	370 803,80	(626,98)	342 444,13	(28 359,67)	US009066AA91
SEA LTD 1,187 2025-12-01	USD	1 240 878,94	(29 876,64)	985 381,88	(255 497,06)	US81141RAF73
ZALANDO SE 0,050 2025-08-06	EUR	746 646,00	(11 136,03)	667 609,01	(79 036,99)	DE000A3E4589
SIKA AG 0,150 2025-06-05	CHF	963 476,85	(17 847,01)	1 024 934,67	61 457,82	CH0413990240
OKTA INC 0,187 2026-06-15	USD	676 350,98	(1 378,38)	656 872,91	(19 478,07)	US679295AF24
ATOS ORIGIN 3,772 2024-11-06	EUR	241 132,00	(17 620,00)	214 415,95	(26 716,05)	FR0013457942
CHEGG INC 0,062 2025-03-17	USD	656 366,52	(17 670,55)	567 125,41	(89 241,11)	US163092AD18
COUPA SOFTWARE INC 0,062 2025-06-15	USD	609 752,33	(1 484,48)	619 732,61	9 980,28	US22266LAC00
REPLIGEN CORP 0,187 2024-07-15	USD	380 006,47	(4 270,15)	820 053,00	440 046,53	US759916AB50
XERO INVESTMENTS LTD 100,000 2025-06-01	USD	99 522,66	(25,40)	104 597,32	5 074,66	XS2263667250
XERO INVESTMENTS LTD 0,978 2025-12-01	USD	259 590,51	(1 024,07)	254 520,16	(5 070,35)	XS2263667250
AMADEUS GLOBAL TRAVE 0,750 2025-04-09	EUR	899 729,28	(3 982,68)	1 084 685,98	184 956,70	XS2154448059
FIVE 9 INC 0,250 2025-06-01	USD	694 988,21	(2 408,01)	723 788,62	28 800,41	US338307AD33
SNAP INC 0,375 2026-08-01	USD	238 915,40	375,76	493 153,64	254 238,24	US83304AAB26
ZILLOW GROUP INC 0,687 2026-09-01	USD	440 315,29	(6 952,67)	516 809,50	76 494,21	US98954MAG69
INSULET CORPORATION 0,187 2026-09-01	USD	534 256,98	(1 057,86)	668 183,45	133 926,47	US45784PAK75
SOUTHWEST AIRLINES 0,625 2025-05-01	USD	681 101,14	(14 009,89)	746 154,67	65 053,53	US844741BG22



008480949

CLASE 8.ª

Mutua fondo Bonos Convertibles, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)



CLASE 8ª



008480950

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
MERCADO LIBRE INC 1,000 2028-08-15	USD	573 096,56	(30 870,22)	917 903,93	344 807,37	US58733RAD44
DOCUSIGN INC 1,861 2024-01-15	USD	141 343,29	(138,80)	131 534,60	(9 808,69)	US256163AC07
DOCUSIGN INC 0,942 2024-01-15	USD	134 730,71	(54,47)	128 140,15	(6 590,56)	US256163AC07
DOCUSIGN INC 0,754 2024-01-15	USD	131 950,29	46,37	127 291,56	(4 658,73)	US256163AC07
BROADCOM INC 2,000 2022-09-30	USD	300 762,96	-	1 095 192,61	794 429,65	US11135F2002
MONGO DB INC 0,125 2026-01-15	USD	330 301,80	(3 679,90)	729 651,55	399 349,75	US60937PAD87
BARCLAYS BANK PLC 15,534 2025-02-0	USD	400 538,18	(8 366,57)	627 294,07	226 755,89	US06738G8A15
BARCLAYS BANK PLC 3,494 2025-02-04	USD	459 512,18	(25 253,10)	657 308,10	197 795,92	US06738G8A15
PHARMARON BEIJING CO 1,413 2026-06	USD	183 534,06	(1 817,72)	161 000,85	(22 533,21)	XS2352395748
DEXCOM INC 0,375 2023-12-01	USD	376 766,09	(499,76)	1 003 435,68	626 669,59	US252131AH00
SHOPIFY INC - CLASS 0,062 2025-11-03	USD	945 296,13	(17 939,26)	1 053 756,53	108 460,40	US82509LAA52
SERVICE NOW INC 33,593 2022-06-01	USD	24 229,73	(12 296,29)	60 027,62	35 797,89	US81762PAC68
SERVICE NOW INC 47,872 2022-06-01	USD	464 348,43	(289 542,70)	1 022 717,92	558 369,49	US81762PAC68
SONY CORPORATION 50,000 2022-09-30	JPY	222 300,89	(52 820,64)	454 991,12	232 690,23	JP343500PF78
DANAHER CORP 1,250 2023-04-15	USD	499 875,08	8 909,53	641 586,37	141 711,29	US2358514097
PRICELINE GROUP INC 0,375 2025-05-01	USD	184 908,57	(3 446,71)	231 556,81	46 648,24	US09857LAN82
GUARDANT HEALTH INC 1,822 2027-11-	USD	308 454,68	(3 580,27)	297 268,73	(11 185,95)	US40131MAB54
RINGCENTRAL INC 1,758 2025-03-01	USD	109 527,72	(526,09)	101 710,27	(7 817,45)	US76680RAF47
JP MORGAN CHASE & CO 5,542 202	EUR	456 428,00	(1 191,10)	464 539,93	8 111,93	XS2352315571
GUARDANT HEALTH INC 2,886 2027-11-	USD	153 504,63	(1 479,52)	135 283,96	(18 220,67)	US40131MAB54
STANLEY BLACK & DECK 1,312 2022-11-15	USD	401 056,54	(5 983,38)	410 449,03	9 392,49	US8545028461
ON SEMICONDUCTOR COR 0,812 2023-10-15	USD	292 801,76	(2 890,98)	826 123,38	533 321,62	US682189AP09
FORD MOTOR COMPANY I 2,878 2026-03	USD	124 891,17	(857,87)	148 973,87	24 082,70	US345370CY41
FORD MOTOR COMPANY I 2,863 2026-03	USD	371 627,39	(2 552,59)	443 288,00	71 660,61	US345370CY41
BURLINGTON STORES IN 1,125 2025-04-15	USD	719 845,04	(12 086,52)	822 176,23	102 331,19	US122017AB26
DROPBOX INC-CLASS A 2,119 2026-03-	USD	168 885,15	(1 405,66)	154 334,54	(14 550,61)	US26210CAA27
DROPBOX INC-CLASS A 2,186 2026-03-	USD	272 313,93	(2 231,45)	249 507,44	(22 806,49)	US26210CAA27
VINGROUP JSC 1,500 2026-04-20	USD	517 595,13	2 211,14	571 095,81	53 500,68	XS2332809412
MEITUAN-CLASS B 100,000 2028-04-27	USD	172 205,85	(704,65)	165 153,87	(7 051,98)	XS2333569056
MEITUAN-CLASS B 0,301 2028-04-27	USD	165 865,92	284,43	165 153,90	(712,02)	XS2333569056
MEITUAN-CLASS B 0,369 2028-04-27	USD	165 328,22	300,79	165 153,89	(174,33)	XS2333569056
DATADOG INC 0,062 2025-06-15	USD	582 770,84	(2 124,13)	914 702,37	331 931,53	US23804LAB99
PENN NATIONAL GAMING 1,375 2026-05-15	USD	312 915,66	(2 361,29)	329 906,44	16 990,78	US707569AU31
PHARMARON BEIJING CO 1,458 2026-06	USD	183 534,06	(1 817,72)	161 000,85	(22 533,21)	XS2352395748
AVANTOR INC 1,562 2022-05-16	USD	297 383,00	(35 335,33)	567 997,57	270 614,57	US05352A2096
FARFETCH LTD-CLASS A 1,875 2027-05-01	USD	365 427,43	(14 627,09)	321 450,82	(43 976,61)	US30744WAD92

Mutuafofondo Bonos Convertibles, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
UPSTART HOLDINGS INC 0,125 2026-08-15	USD	599 436,67	(4 966,83)	498 185,93	(101 250,74)	US91680MAA53
KKR & CO INC 1,500 2023-09-15	USD	51 995,36	(33 038,64)	499 948,98	447 953,62	US48251W4015
ANTA SPORTS PRODUCTS 11,551 2025-0	EUR	458 430,00	(17 694,98)	375 593,95	(82 836,05)	XS2089160506
ZSCALER INC 0,062 2025-07-01	USD	516 125,57	(23 734,45)	623 039,42	106 913,85	US98980GAB86
OPENDOOR TECHNOLOGIE 0,125 2026-08-15	USD	347 387,17	(1 979,70)	281 325,42	(66 061,75)	US6883712AA18
BILL.COM HOLDINGS IN 0,354 2027-04	USD	109 485,71	3,57	112 059,14	2 573,43	US0900043AC48
SERVICE NOW INC 50,000 2022-06-01	USD	116 779,30	(52 786,84)	317 497,11	200 717,81	US81762PAC68
AGILE GROUP HOLDINGS 3,500 2026-11-24	HKD	453 037,05	3 639,06	368 390,19	(84 646,86)	XS2406577911
SERVICE NOW INC 50,000 2022-06-01	USD	106 244,40	(75 646,39)	201 241,90	94 997,50	US81762PAC68
COINBASE GLOBAL INC 0,250 2026-06-01	USD	438 381,07	(127,87)	437 349,74	(1 031,33)	US19260QAA58
AIR CANADA 2,000 2025-07-01	USD	315 314,52	(272,92)	319 810,71	4 496,19	US008911BF52
AFFIRM HOLDINGS INC 1,017 2026-11-	USD	433 973,52	256,12	414 710,49	(19 263,03)	US00827BAA44
BILL.COM HOLDINGS IN 2,440 2027-04	USD	372 574,87	(967,35)	338 888,41	(33 686,46)	US0900043AC48
RINGCENTRAL INC 1,495 2025-03-01	USD	191 043,96	(902,43)	177 786,24	(13 257,72)	US76680RAF47
MICROCHIP TECHNOLOGY 0,812 2027-02-15	USD	617 875,45	(19 552,49)	1 202 829,02	584 953,57	US595017AF11
CLOUDFLARE INC 0,375 2025-05-15	USD	272 815,12	(4 425,49)	699 404,04	426 588,92	US18915MAB37
CLOUDFLARE INC 0,203 2026-08-15	USD	510 087,64	(779,98)	549 404,94	39 317,30	US18915MAD92
RINGCENTRAL INC 0,153 2025-03-03	USD	806 324,83	(27 156,83)	673 933,80	(132 391,03)	US76680RAF47
AIRBNB INC-CLASS A 0,152 2026-03-1	USD	65 448,87	11,12	64 856,85	(592,02)	US0090066AA91
TOTALES Renta fija privada cotizada		34 459 749,11	(1 140 149,91)	43 755 379,57	9 295 630,46	
Acciones y participaciones Directiva						
JP MORGAN ASSET MANAGEMENT	EUR	173 448,95	-	173 381,05	(67,90)	LU0088882567
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		173 448,95	-	173 381,05	(67,90)	
TOTAL Cartera Exterior		34 633 198,06	(1 140 149,91)	43 928 760,62	9 295 562,56	

008480951

Mutuaafondo Bonos Convertibles, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



008480952

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Otras compras a plazo				
USD/CHF	USD	220 262,22	219 608,55	03/02/2022
USD/EUR	USD	604 006,67	598 760,81	03/02/2022
USD/EUR	USD	511 043,34	508 458,34	03/02/2022
USD/EUR	USD	633 592,26	628 867,27	03/02/2022
HKD/EUR	HKD	231 922,70	231 952,16	04/02/2022
USD/EUR	USD	309 943,55	309 306,15	03/02/2022
USD/EUR	USD	507 851,55	506 179,45	03/02/2022
TOTALES Otras compras a plazo		3 018 622,29	3 003 132,73	
Otras ventas a plazo				
EUR/USD	USD	314 767,11	314 127,96	03/02/2022
EUR/USD	USD	1 025 988,17	1 020 441,65	03/02/2022
USD/CHF	CHF	220 262,22	220 941,50	03/02/2022
EUR/USD	USD	543 728,18	541 128,12	03/02/2022
EUR/HKD	HKD	227 115,36	227 194,79	04/02/2022
EUR/JPY	JPY	318 203,29	313 086,02	03/02/2022
EUR/CHF	CHF	675 356,29	678 493,76	03/02/2022
EUR/USD	USD	33 127 983,67	32 899 097,11	03/02/2022
EUR/HKD	HKD	1 604 277,90	1 599 780,41	04/02/2022
EUR/USD	USD	2 052 096,46	2 034 851,65	03/02/2022
EUR/CHF	CHF	114 918,71	115 421,57	03/02/2022
EUR/USD	USD	396 156,96	394 565,53	03/02/2022
TOTALES Otras ventas a plazo		40 620 854,32	40 359 130,07	
TOTALES		43 639 476,61	43 362 262,80	



CLASE 8ª
INVERSIÓN EN BONOS



008480953

Mutufondo Bonos Convertibles, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2022

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Situación del Fondo, evolución de los negocios (mercados) y evolución previsible

Visión de la gestora sobre la situación de los mercados

El ejercicio 2022 ha sido uno de los peores para los mercados de capitales de la historia reciente. El fuerte repunte de los tipos de interés que hemos vivido durante los últimos doce meses ha afectado negativamente a las valoraciones tanto de bolsas como de bonos.

A pesar del rebote del último trimestre, las bolsas cerraron el ejercicio con una pérdida media superior al 10%. Pese a la mayor exposición del mercado europeo al conflicto ucraniano, su comportamiento en el año ha sido mejor que el del americano que, al tener un mayor perfil de crecimiento y cotizar a mayores múltiplos, se ha visto más penalizado por el repunte de los tipos de interés. Así, el Eurostoxx 50 cayó un 9% en el año, el S&P 500 un 18%, el MSCI Emerging Markets un 20%, y Japón (Nikkei) un 7,3% en el año.

Sin embargo, las pérdidas más significativas del ejercicio se han concentrado en los mercados de renta fija. El brusco desplazamiento al alza en las curvas de tipos de interés, combinado con la escasa rentabilidad implícita de partida y la correlación positiva entre deuda pública y privada explican el mal comportamiento de la renta fija. Por ejemplo, el bono de gobierno americano a 10 años, cuya TIR ha pasado del 1,51% a finales de 2021 al 3,87% a cierre de 2022, acumula una pérdida del 16% durante el año, su peor resultado en cinco décadas.

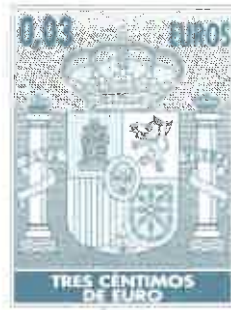
En este contexto en que prácticamente todos los activos, salvo el dólar y las materias primas, han cerrado en números rojos, ha sido prácticamente imposible evitar las pérdidas, más aún cuando los tipos de depósito en euros se han mantenido en negativo hasta la segunda mitad del año.

La inflación y sus consecuencias siguen siendo el principal foco de debate en los mercados. Cada dato de actividad económica y cada comentario de los banqueros centrales es analizado con mucho interés por los inversores.

En el último trimestre, la Reserva Federal de EE.UU ha subido tipos en 0,75% hasta el 4,25%. En su última reunión de diciembre, apuntó a un tipo terminal más alto que lo anticipado, argumentando la necesidad de una política monetaria restrictiva hasta que la inflación caiga sustancialmente.



CLASE 8.^a



008480954

Mutufondo Bonos Convertibles, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2022

El Banco Central Europeo, por su parte ha dejado los tipos en el 2% después de dos subidas de 0,75% en octubre y 0,50% en noviembre. Además, endureció mucho el mensaje, adelantando que seguirá subiendo tipos a un ritmo de 50 puntos básicos por reunión hasta que remita la inflación.

Por su parte, el Banco de Japón, que hasta ahora no había movido ficha, también sorprendió, ampliando en 25 puntos básicos el límite máximo de la banda de fluctuación del bono a 10 años, seguramente para tratar de dar soporte a un yen que se ha debilitado enormemente en tiempos recientes.

Los indicadores adelantados de actividad sugieren una desaceleración global. También lo vemos en la cotización de las materias primas y en la inversión de las curvas de tipos. El sector inmobiliario, que hasta ahora había aguantado la presión, ya empieza a mostrar síntomas de debilidad; los precios dejan de subir y la construcción de nuevas viviendas se está parando. Curiosamente, y contra todos los pronósticos, el empleo todavía aguanta, sobre todo en EE.UU., donde aún hay más de 10 millones de empleos sin cubrir.

De momento parece que el escenario central es de un aterrizaje suave (*soft landing*), en el que los bancos centrales conseguirían enfriar la economía evitando una recesión. Sin embargo, la historia nos dice que esto es poco probable, y que típicamente es necesaria una fuerte desaceleración para atajar una deriva inflacionaria.

En cualquier caso, seguramente el riesgo más relevante al que nos enfrentemos no sea el de entrar en recesión, que sería transitoria, sino el de que nos encontremos ante un cambio de paradigma, en el que el nivel de precios y los tipos de interés de equilibrio vayan a ser estructuralmente más altos en el futuro.

La reversión en la tendencia a la globalización debido a los problemas constatados en las cadenas de suministro y al aumento de las tensiones geopolíticas a nivel global, la mayor capacidad del factor trabajo para imponer mejoras salariales, o el incentivo para tratar de deflactar la montaña de deuda pública acumulada en los últimos años podrían ser factores inflacionarios a medio plazo.

Todo esto es relevante, ya que al igual que la escasa inflación de los últimos 30 años ha permitido a los bancos centrales mantener los tipos de interés muy contenidos, un mayor nivel estructural de inflación supondría tipos de interés más altos, menor crecimiento económico y menores valoraciones para los activos financieros.



CLASE 8.ª



008480955

Mutufondo Bonos Convertibles, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2022

Decisiones generales de inversión adoptadas

Iniciamos 2022 con una visión constructiva en renta variable, pero ésta se ha vuelto más cauta como consecuencia de un menor crecimiento económico esperado y una mayor y más persistente inflación. Por zonas geográficas, hemos mantenido una sobreexposición a EE.UU frente a Europa durante la mayor parte del año. Del mismo modo, en emergentes redujimos exposición en la primera parte del año, con la venta de China y no ha sido hasta noviembre cuando nos hemos puesto más positivos. Acabamos el año con un posicionamiento en bolsa defensivo tanto por niveles como por composición de cartera. Seguimos esperando una revisión de beneficios mayor que pueda limitar las subidas de los mercados de renta variable. Por sectores, hemos comenzado a incrementar el peso en bancos, principales beneficiarios de la subida de tipos de interés. También redujimos la exposición a compañías cíclicas en favor de sectores con duración larga como utilities e inmobiliarias.

En renta fija partíamos de una posición conservadora tanto en duración como en niveles de inversión de crédito y pesos en elevados en activos monetarios. Ante el fuerte repunte de tipos de interés descrito, recortamos posiciones cortas en bonos americanos, y aumentamos la duración de las carteras hasta niveles más neutrales, que hemos mantenido hasta septiembre. Desde entonces, hemos comenzado a tener más duración americana vs europea.

Desde el punto de vista de crédito, después del inicio de la guerra en Ucrania, hemos ido aumentando la exposición, acelerando las compras en septiembre, aprovechando la ampliación de diferenciales para poner a trabajar una parte de la liquidez comprando bonos corporativos, especialmente high yield y bonos híbridos. La mayor rentabilidad implícita en las carteras como consecuencia de este repunte de tipos nos permitirá mitigar mejor el impacto de futuras subidas en los mismos.

En divisas seguimos reduciendo la exposición a dólar debido al diferente ciclo de inflación y subida de tipos existente entre EE.UU y Europa.



CLASE 8.^a
INVERSIÓN EN BONOS



008480956

Mutuafondo Bonos Convertibles, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2022

Evolución previsible

En 2023, la incertidumbre sobre el crecimiento económico es incluso mayor que el año pasado, pero una vez han llegado a niveles elevados, se prevé una mayor contención en los tipos de interés. Su subida del año pasado ha mejorado sensiblemente la remuneración de los activos monetarios, por lo que esperamos que la inversión en renta fija, tanto pública como privada, aporte estabilidad en la cartera. Anticipamos, a pesar del buen arranque del ejercicio, una mayor volatilidad en renta variable debido al riesgo de revisión de beneficios, si bien es cierto que los niveles de valoración son atractivos. La buena noticia es que mientras esperamos un mejor momento de entrada, la remuneración de la liquidez es muy atractiva.

Gracias al mayor devengo, al buen comportamiento de la renta fija privada y a la menor sensibilidad a tipos, los fondos de renta fija y los mixtos más conservadores deberían ser capaces de capear la volatilidad mucho mejor que el año pasado y es difícil que no consigan tener rentabilidades positivas.

En renta variable somos positivos a medio plazo, pero a corto la competencia de la renta fija por su atractivo ratio de rentabilidad y riesgo y la previsible contracción de los beneficios empresariales nos hace ser cautos y preferir esperar correcciones para incrementar los niveles de inversión. Pese a todo hay sectores que consideramos que están atractivos, sobre todo los más sensibles a tipos, que han sufrido mucho en 2022 y debería recuperarse en un entorno de mayor estabilidad.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Las inversiones subyacentes del Fondo no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientales sostenibles.



CLASE 8.ª
ESTADO



008480957

Mutuafondo Bonos Convertibles, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2022

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2022 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2022 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2022

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



CLASE 8.ª



008482521

Mutufondo Bonos Convertibles, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., en fecha 27 de marzo de 2023, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular el presente documento que se compone de las cuentas anuales y el informe de gestión, correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 de Mutufondo Bonos Convertibles, F.I., el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 008480922 al 008480952 Del 008480953 al 008480957
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 008480958 al 008480988 Del 008480989 al 008480993
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 008480994 al 008481024 Del 008481025 al 008481029

FIRMANTES:

D. Juan Aznar Losada
Presidente

D. Luis Ussia Bertrán
Consejero Delegado

D. Rafael Arnedo Rojas
Consejero

D. Juan Manuel Granados Curiel
Consejero

D. Ernesto Mestre García
Consejero

D. Tristán Pasqual del Pobil Alves
Consejero

D. Luis Bermúdez Odriozola
Secretario Consejero

MUTUAFONDO BONOS CONVERTIBLES

Gestora MUTUACTIVOS SGIIC, S.A.U.
Grupo Gestora GRUPO MUTUA MADRILEÑA
Auditor PricewaterhouseCoopers

Depositario BNP PARIBAS SECURITIES
Grupo Depositario BNP PARIBAS
Rating depositario A+

Fondo por compartimentos NO

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en Pº de la Castellana, 33 Edf. Fortuny 2º planta 28046 Madrid, o mediante correo electrónico en clientes@mutuactivos.com, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y 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: 16/03/2012

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de Fondo: Otros
Vocación Inversora: Global
Perfil de riesgo: 5 (en una escala de 1 a 7).

Descripción general

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Barclays Global Convertibles USD 500 mn Total return Hedged Eur (BG10TREH Index). El fondo invierte al menos el 67% de su exposición total en valores líquidos con negociación de renta fija privada convertible y/o canjeable por acciones. Estos activos son instrumentos híbridos con características tanto de renta fija como variable. No es objetivo del fondo el ejercicio de la opción de canje y/o conversión de los bonos convertibles. En caso de conversión, las acciones generalmente se venderán en un plazo de 30 días salvo que se produzcan circunstancias especiales que lo desaconsejen. El resto de la exposición podrá estar invertida en renta fija gubernamental o renta fija privada (incluyendo depósitos o instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos).

No existe predeterminación en cuanto a la distribución geográfica o sectorial de los activos de renta fija, pudiendo puntualmente existir concentración en algunos sectores o zonas (aunque no se invertirá más de un 33% de la exposición total en mercados emergentes), ni en cuanto a la calificación crediticia, por lo que se podría tener hasta un 100% de la cartera con baja calidad. La duración media de la cartera oscilará entre 1 y 9 años. El riesgo divisa será inferior al 20% de la exposición total. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

Operativa en instrumentos derivados

Se podrá operar con instrumentos financieros 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. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

La operativa con derivados OTC estará limitada al mercado de divisas y se desarrollará con contrapartes con solvencia suficiente a juicio de la gestora. No se recibirán colaterales para mitigar el riesgo de contraparte. El fondo utiliza la metodología del compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado asociados a la operativa con instrumentos financieros 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

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	199.294,93	199.656,79
Nº de partícipes	179	191
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión Mínima	10,00 Euros	

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	24.701	123,9420
2021	44.551	183,5951
2020	64.253	179,0480
2019	82.534	135,7448

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado							
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,43		0,43	0,85		0,85	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario				
% efectivamente cobrado				
Período		Acumulada		Base de cálculo
	0,03		0,06	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,49	0,52	1,02	0,77
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,41	0,27	-0,07	-0,53

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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2022	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-32,49	2,07	-4,93	-20,11	-12,92	2,54	31,90	13,76	10,36

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,85	15/12/2022	-3,29	09/05/2022	-4,94	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	3,35	10/11/2022	3,35	10/11/2022	3,77	24/03/2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2022	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,37	15,03	13,86	18,87	20,76	14,31	17,56	6,54	4,36
Ibex-35	19,60	15,33	16,38	20,51	24,93	16,20	34,14	12,38	139,08
Letra Tesoro 1 año	0,85	0,83	1,14	0,85	0,38	0,19	0,39	0,16	0,15
BENCHMARK M.BONOS CONVERTIBLES FI	12,59	8,19	10,10	15,98	14,41	11,21	17,49	6,96	5,04
VaR histórico(iii)	9,93	9,93	9,79	9,23	7,91	6,82	6,33	4,39	3,85

(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.

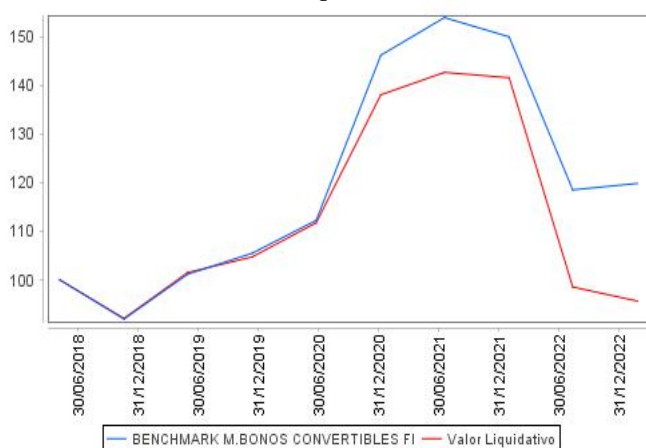
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

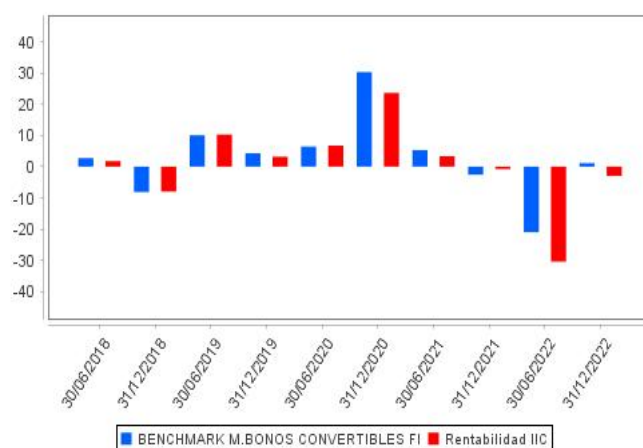
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2022	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	2021	2020	2019	2017
0,92	0,23	0,23	0,23	0,56	0,93	0,95	0,95	0,94

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media 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 semestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	1.774.971	8.834	0,63
Renta Fija Internacional	76.957	488	-1,12
Renta Fija Mixta Euro	328.963	4.825	1,43

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Renta Fija Mixta Internacional	760.240	7.072	1,07
Renta Variable Mixta Euro	31.069	51	0,67
Renta Variable Mixta Internacional	560.344	4.790	0,79
Renta Variable Euro	97.345	939	2,41
Renta Variable Internacional	536.698	17.544	0,27
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	48.571	849	-3,33
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	200.415	3.521	0,07
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.285.446	1.947	0,68
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	110.101	3.924	-1,06
Total fondos	5.811.120	54.784	0,65

* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

** 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	23.512	95,19	24.910	97,69
* Cartera interior	0	0,00	2	0,01
* Cartera exterior	24.519	99,27	25.764	101,04
* Intereses de la cartera de inversión	-1.007	-4,08	-856	-3,36
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	940	3,81	388	1,52
(+/-) RESTO	248	1,00	202	0,79
TOTAL PATRIMONIO	24.700	100,00	25.500	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	25.501	44.551	44.551	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-0,24	-23,15	-25,72	-99,16
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-2,90	-37,72	-44,18	-93,75
(+) Rendimientos de gestión	-2,42	-37,21	-43,18	-94,71
+ Intereses	0,01	-0,01	0,00	-249,89
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,36	-0,93	-2,25	19,13
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,04	-6,57	-8,18	-87,10
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-162,46
+/- Otros resultados	-0,03	0,00	-0,02	-548,61
+/- Otros rendimientos	0,00	-29,70	-32,73	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,51	-1,00	-23,15
- Comisión de gestión	-0,43	-0,42	-0,85	-17,21
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	-18,09
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,04	-66,76
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,04	-0,05	-69,31
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	18.754,62
+ 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	18.754,62
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	24.701	25.501	24.701	

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

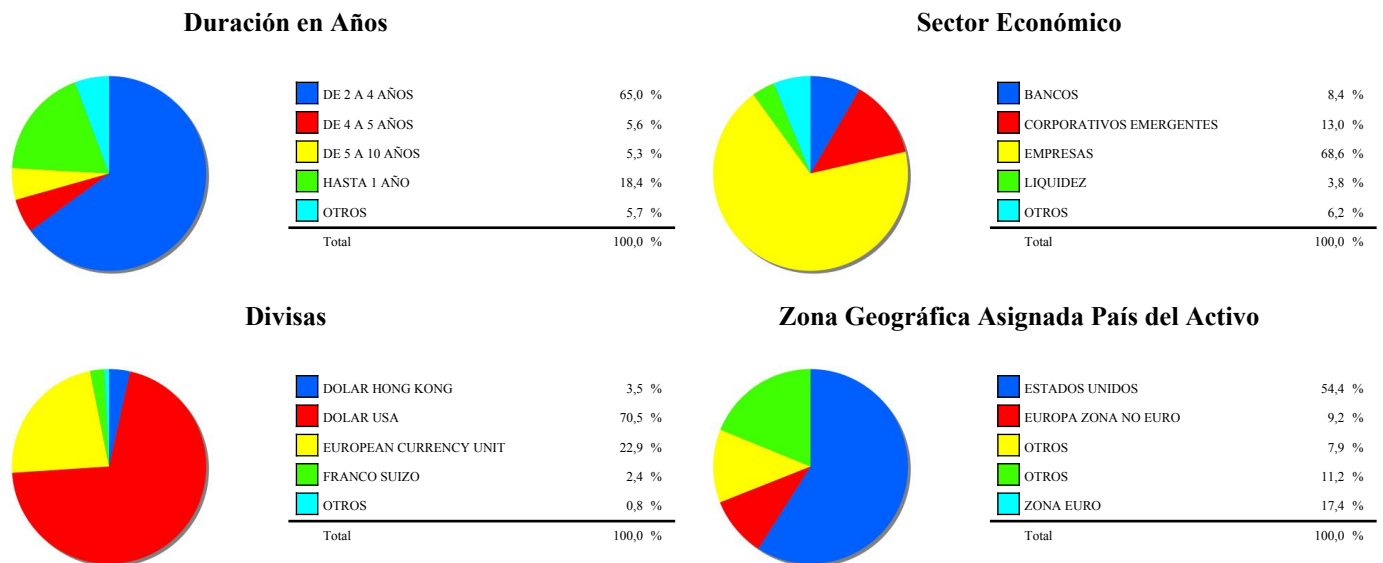
3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		20.353	82,38	21.673	84,97
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.502	14,18	4.113	16,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		23.855	96,56	25.786	101,11
TOTAL RENTA FIJA		23.855	96,56	25.786	101,11
TOTAL IIC		847	3,43	143	0,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		24.702	99,99	25.929	101,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		24.702	99,99	25.929	101,67

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

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 período (Importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DIV: CHF	Compra Forward Divisa CHF/EUR Fisica	623	Inversión
DIV: CHF	Venta Forward Divisa EUR/CHF Fisica	624	Inversión
DIV: CHF	Venta Forward Divisa EUR/CHF Fisica	624	Inversión
DIV: HKD	Compra Forward Divisa	923	Inversión
DIV: HKD	Venta Forward Divisa EUR/HKD Fisica	935	Inversión
DIV: HKD	Venta Forward Divisa EUR/HKD Fisica	921	Inversión
DIV: SGD	Compra Forward Divisa SGD/EUR Fisica	178	Inversión
DIV: SGD	Compra Forward Divisa SGD/EUR Fisica	174	Inversión
DIV: SGD	Venta Forward Divisa EUR/SGD Fisica	352	Inversión
DIV: SGD	Venta Forward Divisa EUR/SGD Fisica	173	Inversión
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR Fisica	314	Inversión

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR Fisica	132	Inversión
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR Fisica	222	Inversión
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR Fisica	340	Inversión
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR Fisica	181	Inversión
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR Fisica	18.371	Inversión
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR Fisica	493	Inversión
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR Fisica	259	Inversión
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR Fisica	238	Inversión
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR Fisica	262	Inversión
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Fisica	18.839	Inversión
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Fisica	209	Inversión
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Fisica	389	Inversión
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Fisica	144	Inversión
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Fisica	162	Inversión
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Fisica	153	Inversión
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Fisica	18.332	Inversión
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Fisica	209	Inversión
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Fisica	280	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		65.056	
TOTAL OBLIGACIONES		65.056	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria	X	
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

La CNMV a 10/10/2022 ha resuelto: Autorizar e inscribir, a solicitud de MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C., BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, y de BNP PARIBAS SA, SUCURSAL EN ESPAÑA, la modificación del Reglamento de Gestión de MUTUAFONDO BONOS CONVERTIBLES, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4455), al objeto de sustituir a BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA por BNP PARIBAS, SA, SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, como consecuencia de la fusión por absorción de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES SCA por BNP PARIBAS SA.

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 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 que de manera directa supone un 65,95% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta un 3,23%.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 171.066,40 euros, suponiendo un 0,67% 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 133.848,39 euros, suponiendo un 0,52% 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 171.066,40 euros suponiendo un 0,67% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

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.

Después de registrar rentabilidades negativas en el primer semestre del año, el segundo semestre trajo consigo un cierto alivio. Las implicaciones económicas de la invasión de Ucrania por parte de Rusia, la elevada inflación, el endurecimiento de la política monetaria, las perturbaciones en las cadenas de suministro y el miedo a una recesión provocaron un incremento de la volatilidad y tuvieron un efecto negativo sobre la confianza de los inversores. Las expectativas sobre la evolución de la política monetaria han protagonizado un viraje importante dado que los bancos centrales se han vuelto más restrictivos ante su persistente dificultad para controlar la inflación. La Reserva Federal estadounidense (Fed) subió los tipos al ritmo más elevado desde los años 80, y actualmente el rango objetivo del tipo de fondos federales se encuentra en el 4,25 % - 4,50 %, habiendo empezado el año en el 0 % - 0,25 %. El Banco Central Europeo también elevó rápidamente los tipos de interés y los sacó del terreno negativo, y el Banco de Inglaterra llevó a cabo nueve subidas consecutivas de tipos y los llevó a un 3,50 %, su nivel máximo en 14 años. Las divisas, como prolongación de los tipos de interés, también tuvieron un comportamiento volátil, y el dólar estadounidense subió significativamente por el liderazgo de la Fed en el endurecimiento monetario, el mayor desafío para los mercados en el año. En este contexto, la situación económica general fue cambiando significativamente a lo largo del año y alimentó las preocupaciones por una posible recesión. La economía estadounidense dio muestras de debilitamiento a medida que la elevada inflación, la menor demanda y los mayores costes de financiación siguieron afectando a los niveles de actividad. Las condiciones de demanda débil tenían una base amplia, aunque las empresas manufactureras sufrieron un descenso más acusado en los nuevos pedidos en comparación con sus homólogas del sector servicios, de acuerdo con las cifras del Índice adelantado de Gestores de Compras (PMI) recogidas en el informe mensual del S&P Global correspondiente a diciembre. Además, las ventas de viviendas usadas cayó en noviembre por décimo mes consecutivo, pues el mercado de la vivienda se contrajo por los elevados tipos hipotecarios. Europa sigue estando en el ojo del huracán, e incluso tras diez meses de guerra en Ucrania no hay señales de un alto al fuego. Las presiones inflacionistas, así como la contracción que estas generan sobre los ingresos reales, siguieron moderando la demanda, y el índice compuesto adelantado S&P Global Eurozone Flash PMI®, una vez desestacionalizado, cayó por debajo del nivel crucial de 50,0, lo cual indica una contracción. Los mayores precios de la energía se reflejan cada vez más en los precios de producción europeos y la inflación de la Eurozona sigue en niveles elevados. En el Reino Unido, la espiral de precios de alimentos y energía ha seguido intensificando la presión sobre los hogares. En consecuencia, la confianza de los consumidores bajó en septiembre hasta un mínimo nunca visto, y la encuesta sobre PMI de negocio se encuentra en terreno contractivo. China fue testigo de una demanda doméstica débil y de un entorno benigno en materia de inflación, mientras la economía hizo frente a varios contratiempos a lo largo del año, tales como la política de cero covid-19 en el país, las perturbaciones relacionadas con el clima y la debilidad del mercado inmobiliario. A medida que avanzábamos hacia el final del año, China revocó bruscamente su política de cero covid, lo que originó una subida repentina de los casos de covid-19, con la consiguiente perturbación en la producción, y esto pesó sobre la actividad económica a corto plazo. Los precios del crudo han sufrido

una elevada volatilidad a lo largo del año, impulsados por el conflicto entre Rusia y Ucrania, el temor a una recesión y la caída de la demanda. En el ámbito de las renta variable, las acciones de valor (value) obtuvieron una rentabilidad superior a la de sus homólogas de crecimiento (growth), y los mercados desarrollados se apuntaron rentabilidades superiores a las de los mercados emergentes.

Teniendo en cuenta todo esto, los bonos convertibles globales (representados por el Refinitiv Global Focus Convertible Bond Index) obtuvieron rentabilidades positivas en el período. Desde un punto de vista regional, excepción hecha de Asia excluido Japón, todas las regiones registraron rentabilidades positivas, y Europa fue la región que mejor se comportó, seguida de Japón y EE. UU.

Las emisiones globales dieron ciertas muestras de vida en el segundo semestre del año, pero esto se produjo después de dos años récord en los que se emitieron en los mercados globales 307.000 de millones de USD, y las emisiones de bonos convertibles cayeron en 2022 justo por debajo de los 40.000 millones de USD, un mínimo histórico. Aunque los mercados de capitales tuvieron un comportamiento débil en 2022 en todas las clases de activos, el año fue especialmente difícil para las convertibles. Su naturaleza vinculada a la renta variable, en un período en que se registraron caídas en los precios de las acciones y subidas en los costes de financiación, tuvo efectos negativos sobre la actividad del mercado primario.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La rentabilidad por regiones fue desigual y Norteamérica fue la mayor contribuidora, mientras que, por otro lado, la región del Pacífico excluido Japón y Europa lastraron la rentabilidad. En términos absolutos, la aportación sectorial también fue dispar y el consumo no cíclico fue el mayor contribuidor, seguido de la tecnología y el sector energético. Por otra parte, el sector financiero supuso el mayor lastre para la rentabilidad, seguido de las comunicaciones y el sector industrial. En términos relativos, la selección de valores en consumo no cíclico y la asignación sobreponderada a tecnología contribuyeron a la rentabilidad relativa. Por otro lado, la selección de valores en el sector financiero e industrial detrajó rentabilidad relativa. En cuanto a valores concretos, las posiciones ajenas al índice de referencia en ON Semiconductor y la posición sobreponderada en DexCom contribuyeron a la rentabilidad. A la inversa, las posiciones ajenas al índice de referencia en Country Garden Holdings y A-Living (Agile) pesaron sobre los resultados. Por sectores, el fondo presenta una ponderación elevada en tecnología, consumo cíclico y consumo no cíclico.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Barclays Global Convertibles USD 500 mn Total return Hedged Eur (BG10TREH Index). El índice de referencia se utiliza a efectos meramente informativos.

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

El ratio de gastos soportados en el presente se situó en 0,92% dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. La evolución del patrimonio ha sido negativa con una disminución de un 44,56%, el número de partícipes ha disminuido en 12 respecto al periodo anterior, el total de partícipes en el fondo es de 179. La rentabilidad neta del fondo se ha situado en el -32,49% en el ejercicio.

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 -3,33% en el periodo,

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a la estrategia de inversión, la cartera se mantiene concentrada, en reflejo de nuestras capacidades de análisis y nuestras convicciones. Aprovechamos nuestro enfoque fundamental bottom up para centrarnos en marcas y negocios oligopólicos con capacidad de fijación de precios, ingresos recurrentes y perfiles crediticios sólidos. Invertimos en empresas bien posicionadas para aumentar sus márgenes y que son más defensivas por naturaleza. Como contrapeso, utilizamos la exposición a empresas disruptivas que lideran sus respectivos mercados y registran un crecimiento elevado de los beneficios.

Durante el período hemos incorporado una nueva posición en ON Semiconductors, pues queríamos mantener la exposición al sector tras vender Broadcom. Además, la gran exposición de sus ingresos a los mercados finales de automoción e industria debería ayudar a aislar a la empresa de la desaceleración que sufre el sector de los semiconductores. Por otra parte, hemos recortado nuestra posición en Country Garden, pues parece que la empresa no es capaz de conseguir un repunte fuerte de las ventas en 2023, ya que no parece probable una recuperación en el mercado inmobiliario. Además, la disponibilidad de financiación offshore sigue siendo incierta y la confianza en el sector sigue siendo negativa.

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 104,14% y el apalancamiento medio es de 1,70%.

d) Otra información sobre inversiones.

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

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 15,03%, 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 15,33% y superiores a la de su benchmark (8,19%). También, se encuentra por encima de la de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,83%.

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 9,93%, 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 Circular 6/2010 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 periodo, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 4,35%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

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.

A lo largo de 2022, la economía global se ha centrado básicamente en combatir una inflación en máximos históricos. A pesar de que los datos más recientes sugieren que la inflación está cediendo, la respuesta agresiva de la política monetaria de los bancos centrales ha afectado al crecimiento económico. Si bien los beneficios de las empresas crecieron ligeramente en 2022, se empiezan a ver las primeras grietas y actualmente prevemos un descenso moderado de los beneficios globales en 2023. Desde aquí, la gestión activa y una investigación profunda ? tanto de la gestión como de los balances ? serán un asunto de suma importancia en un entorno más complicado.

Aunque la inflación sigue por encima de los objetivos de los bancos centrales, creemos que podría empezar a moderarse a medida que las economías se desaceleran, el mercado laboral se suaviza, se relajan las presiones sobre la cadena de suministro y Europa trata de diversificar su suministro energético. Sin embargo, aunque los inversores se preocupen menos por la inflación, podrían llegar a preocuparse más por una recesión. Se prevé una moderación del gasto de los consumidores a consecuencia de una persistente rémora fiscal y por el descenso de los ahorros de los hogares. Adicionalmente, un notable recorte del gasto público en comparación con los ingresos podría reducir la demanda agregada en la economía. La inversión fija empresarial también podría flaquear en 2023 y reflejar así el efecto de unos mayores tipos de interés, unos márgenes empresariales a la baja y un pesimismo que complica las perspectivas económicas. En conjunto, esto podría provocar que la mayoría de las principales grandes economías desarrolladas atravesasen uno o dos trimestres de crecimiento real negativo del PIB en 2023.

No obstante, hay que destacar que, en caso de que tuviéramos una recesión, podría ser leve. La demanda acumulada de mano de obra, la ausencia de un exceso de acumulación de inventarios en los sectores más cíclicos de la economía, los balances saneados de la banca y la inexistencia, hasta la fecha, de nuevas tensiones macroeconómicas, parecen brindar cierta protección frente a una evolución peor. A raíz de los informes que reflejan una inflación benigna, actualmente los inversores esperan que se mantenga un menor grado de endurecimiento, toda vez que la inflación va en la dirección correcta. Esto, junto con unos signos más obvios de debilidad económica, podría permitir que los bancos centrales interrumpiesen las futuras subidas de tipos a principios del nuevo año.

2022 resultó ser un año muy duro para los inversores, con la invasión de Ucrania por parte de Rusia, que puso en jaque el suministro energético global; unos bancos centrales que actuaron rápidamente para combatir la elevada inflación; la atenuación de unos efectos, todavía amplios, de la pandemia que afectó a los consumidores, los negocios y las cadenas de suministro. Todo ello trajo consigo una mayor volatilidad y unas dolorosas ventas de activos financieros. A pesar de que los riesgos para las perspectivas de crecimiento son elevados en 2023, también se reflejan mucho mejor en las valoraciones de las acciones. De hecho, en la última comunicación de J.P. Morgan Asset Management sobre sus hipótesis a largo plazo acerca del mercado de capitales en 2023, las expectativas de rentabilidad a largo plazo para la renta variable global se encuentran en algunos de sus mayores niveles de una década. Creemos que los mercados de renta variable podrían ofrecer actualmente un punto de entrada atractivo para el inversor a largo plazo. A 31 de diciembre de 2022, mantenemos inversiones en LVMH.

10. Información sobre la política de remuneración.

INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS Y PRÁCTICAS REMUNERATIVAS DE MUTUACTIVOS S.A.U., S.G.I.I.C. 2022
MUTUACTIVOS S.A.U., S.G.I.I.C., (en adelante, la Sociedad) cuenta con una Política de Retribuciones compatible con una adecuada y eficaz gestión del riesgo derivado de la actividad de la Sociedad y no ofrece incentivos para asumir riesgos que rebasen el nivel de riesgo tolerado por el Consejo de Administración o que puedan llevar a las diferentes personas bajo el ámbito de aplicación de la citada Política a favorecer sus propios intereses o los intereses de la Sociedad en posible detrimento de algún cliente o de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

La definición y aplicación de la Política de Retribuciones de la Sociedad, previa consulta a la Unidad de Cumplimiento Normativo, corresponde al Consejo de Administración, que establece y aprueba los diferentes sistemas retributivos, así como la remuneración variable y los incentivos del personal. El Consejo de Administración lleva a cabo un seguimiento periódico de la efectiva aplicación de la mencionada Política, así como de su adecuación al marco normativo vigente en cada momento. Por su parte, la Alta Dirección de la Sociedad es responsable de la aplicación de la Política de Retribuciones y del control de los riesgos asociados a un incumplimiento de la misma.

Al menos una vez al año se realiza una Evaluación del Desempeño a cada empleado. Sobre el resultado de la misma, se aplica el incremento salarial. Asimismo, se lleva a cabo el proceso de valoración y nivel de consecución de los objetivos de compañía, los objetivos de departamento y los objetivos individuales del empleado alcanzados.

La Política de Retribuciones de la Sociedad se compone de una parte fija y otra variable (parte de la cual puede llegar a ser plurianual) en función del nivel de cumplimiento de los objetivos de compañía, de departamento e individuales de cada empleado, en aras a incentivar a todo el personal en el desempeño de sus funciones y alinearlos con los objetivos de la propia Sociedad. La retribución total en el ejercicio 2022 ha sido la siguiente:

1) Datos cuantitativos

Remuneración Fija, 5.079.497,78 euros, N° empleados a 31.12.2022, 65.

Altos cargos 1.325.600,28 euros, N° empleados a 31.12.2022, 8.

Empleados incidencia perfil riesgo 2.341.689,33 euros, N° empleados a 31.12.2022, 28.

Remuneración Variable 2.374.171,56 euros, N° empleados a 31.12.2022, 64.

Altos cargos 728.774,10 euros, N° empleados a 31.12.2022, 8.

Empleados incidencia perfil riesgo 1.203.913,22 euros, N° empleados a 31.12.2022, 28.

Remuneración Total 7.453.669,34 euros, N° empleados a 31.12.2022, 65.

Altos cargos 2.054.374,38 euros, N° empleados a 31.12.2022, 8.

Empleados incidencia perfil riesgo 3.545.602,55 euros, N° empleados a 31.12.2022 28.

No existe para los fondos de inversión de la Gestora que dispongan de una comisión de gestión de éxito o resultados, una remuneración variable de los gestores de dichos fondos ligada a este tipo de comisiones gestión.

Remuneración de altos cargos:

El importe fijo pagado ha sido de 1.325.600,28 euros y el importe estimado para la remuneración variable es de 728.774,10 euros, para ocho (8) personas.

Empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC:

El importe fijo pagado ha sido de 2.341.689,33 euros y el importe estimado para la remuneración variable es de 1.203.913,22 euros, para veintiocho (28) personas.

2) Contenido Cualitativo

Remuneración Fija

La retribución fija está en consonancia con el mercado, la formación, la experiencia profesional, el nivel de responsabilidad y la trayectoria de cada empleado, y garantiza, en todo momento, una adecuada equidad interna, y el mínimo que legal o estatutariamente corresponda. Anualmente, la Dirección del Área de Personas elabora una propuesta con las directrices y el sistema para aplicar la revisión de la retribución fija de la plantilla, excepto la de la Alta Dirección. Esta propuesta se eleva al Órgano de Administración, por parte de la Subdirección General de Medios, para su aprobación. En la revisión de la retribución fija de cada empleado aplican, en su caso, indicadores de productividad del negocio, el resultado de su evaluación del desempeño, la equidad interna, etc.

Remuneración Variable

La retribución variable anual se devenga en el año natural, esto es, entre el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre, aunque en su componente de objetivos individuales o grupales distintos de los de compañía, también podrá devengarse y liquidarse en períodos o fracciones de tiempo inferiores al año, en aquellos casos donde la naturaleza y funciones del puesto así lo aconsejen, como por ejemplo en meses, trimestres o cuatrimestres, etc. La retribución variable anual consiste, con carácter general, en un porcentaje fijo sobre el salario bruto anual del empleado. Para cada nivel profesional se establece un porcentaje fijo de referencia.

La cuantía de la retribución variable se establece en función del grado de cumplimiento de los objetivos fijados, según el sistema aplicable. Habrá ejercicios en los que podrá no devengarse retribución variable alguna si el grado de cumplimiento de los objetivos estuviese por debajo de los niveles mínimos establecidos. La retribución variable anual está ligada a la consecución de los siguientes parámetros:

i. Objetivos Generales: Indicadores de negocio de Mutactivos.

ii. Objetivos Transversales: Proyectos transversales críticos para la compañía (solo dirección y gerencia)

iii. Objetivos de Departamento: Objetivos compartidos para una misma área / equipo.

Objetivos de Puesto: Específicos para cada profesional La ponderación de estos objetivos es diferente para cada nivel profesional, teniendo más peso los de Compañía cuanto más alto es el nivel profesional de los empleados. Los objetivos están definidos de manera clara y sin ambigüedades. Para cada objetivo se definen los siguientes niveles de consecución: excelente, alcanzado, parcialmente alcanzado y no alcanzado. El nivel de Alcanzado se determina con carácter general en virtud del Presupuesto Anual. La consecución de cada nivel viene claramente determinada por un intervalo, constituido por un valor mínimo y un valor máximo.

El resultado alcanzado por los Objetivos de Compañía se presenta por la Subdirección General de Medios al Consejo de Administración del mes de enero para su conocimiento y aprobación. A dicha presentación se acompaña la opinión de Auditoría Interna sobre el cumplimiento de las reglas de cálculo establecidas.

Remuneración Variable Plurianual

Los planes de retribución variable plurianuales tienen carácter extraordinario y se implantan por la exclusiva voluntad unilateral de los órganos de administración de la Sociedad, extinguiéndose automáticamente una vez transcurrido el período de tiempo para el cual se implantan.

La duración de los Planes de Retribución variable plurianuales se extiende, en la medida de lo posible, durante el mismo período temporal del Plan Estratégico. Los objetivos de cada Plan de Retribución variable plurianual, son acordes con los que estén marcados en el correspondiente Plan Estratégico de la Sociedad o la marcha del negocio correspondiente. Toda la información relevante sobre el sistema de retribución variable plurianual es comunicada de manera personal e individual a los empleados de la entidad afectados. El pago de una parte sustancial del componente variable de la remuneración plurianual vinculada al cumplimiento de los objetivos y fines del Plan Estratégico incluye, para las personas que dirijan de manera efectiva la empresa, desempeñen las funciones fundamentales o cuyas actividades profesionales incidan de forma significativa en el perfil de riesgo de la Sociedad, un componente diferido. El periodo de diferimiento es como mínimo de tres años. La retribución variable diferida que se encuentre pendiente de abono a los empleados es objeto de reducción si, durante el período hasta su consolidación, concurre alguna de las siguientes circunstancias:

i. Una reformulación de cuentas anuales que no provenga de cambio normativo y siempre que, de acuerdo con la citada reformulación, resultase una retribución variable a liquidar inferior a la inicialmente devengada o no hubiera procedido el pago de retribución alguna de acuerdo con el sistema de retribución variable aplicable.

ii. Si se produce alguna de las siguientes circunstancias:

Una actuación fraudulenta por parte del empleado.

El acaecimiento de circunstancias que determinasen el despido disciplinario procedente.

Que el empleado haya causado un daño grave a la Sociedad, interviniendo culpa o negligencia.

Que el empleado haya sido sancionado por un incumplimiento grave o doloso de alguna de las normas legalmente establecidas, normas internas o el Código de Conducta.

Las Condiciones específicas de aplicación del plan de retribución variable plurianual se plasman en un reglamento. La consecución de los objetivos de negocio del Plan, así como el detalle de los mismos, vienen reflejados en el anexo de la carta de adhesión que firman los empleados y determinan la cuantía máxima a percibir.

La cuantía a percibir por el participante se abonará de la siguiente forma y plazos:

1/3 en nómina, a percibir en los meses siguientes a finalizar el período de medición del Plan.

2/3 restantes, se percibirán de manera diferida, en nómina una vez transcurridos tres años completos desde la finalización del período de medición del Plan.

Es condición necesaria para la percepción del mismo que el Consejo de Administración de la Sociedad haya ratificado el grado de cumplimiento de los objetivos del Plan, así como estar de alta en la Sociedad en el momento del abono en nómina o en el momento del abono diferido excepto en los supuestos recogidos expresamente en el reglamento.

3) Datos adicionales sobre la remuneración

En el momento actual algunas funciones de control interno están externalizadas en otras entidades del Grupo Mutua Madrileña, desempeñándose las mismas por los correspondientes departamentos adscritos a funciones de auditoría interna y gestión de riesgos. El componente fijo tiene un peso predominante en la retribución que percibe el personal que desarrolla dichas tareas. El personal que ejerce dichas funciones de control interno es independiente de las unidades de negocio que supervisa. No existe relación entre la retribución de dichas personas, que son evaluadas a nivel de las entidades con las que mantienen relación laboral, y los resultados obtenidos y los riesgos asumidos por la Sociedad.

Adicionalmente, la política retributiva aplicable a las personas que desarrollan la función de cumplimiento normativo dentro de la sociedad, tiene las siguientes características:

Un mayor peso del componente fijo frente al componente variable

Independencia de los criterios de evaluación frente a las unidades de negocio que supervisan.

En la retribución variable, se establece un peso predominante de los objetivos vinculados a sus funciones.

La política de pensiones de la Sociedad es compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores, los intereses a largo plazo de la Sociedad y de las IIC gestionadas. Durante el ejercicio 2022, el Consejo de Administración de la Sociedad, aprobó la modificación de la Política de Retribuciones, para adaptarla a cambios normativos.

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).

No aplicable.