

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

Depositorio BNP PARIBAS SECURITIES
Grupo Depositorio 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: 27/01/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Otros
Vocación Inversora: Renta Fija Mixta Euro
Perfil de riesgo: 3, en una escala de 1 a 7.

Descripción general

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 70% IBOXX OVERALL TOTAL RETURN 3-5 INDEX, 10 % CS Contingent Convertible Euro Total Return, 20% HY Merrill Lynch Global High Yield cubierto a euro. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

Se invierte en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos), hasta un 20% en titulaciones líquidas, hasta un 5% en bonos convertibles senior y hasta un máximo del 30% en deuda subordinada (con derecho de cobro posterior a los acreedores comunes) de entidades financieras (Tier1, Additional Tier1, Tier2...) y no financieras, incluyendo un 15% en bonos contingentes convertibles. Estos últimos se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y de producirse la contingencia pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono lo que puede afectar negativamente al valor liquidativo del fondo. La renta variable derivada de la conversión no superará el 10% de la exposición total. Los emisores/mercados serán de la OCDE y hasta un 25% de la exposición total de países emergentes. Las emisiones/emisores de renta fija tendrán a la fecha de compra al menos mediana calidad crediticia (mínimo BBB-) y hasta un 50% de la exposición total podrán ser de baja calidad (inferior a BBB-) o incluso sin rating. La inversión en renta fija de baja calidad crediticia y en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Duración media de la renta fija: 0-7 años. Riesgo divisa: hasta un 5% de la exposición total.

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras, activo apto, armonizadas o no, del grupo o no de la gestora. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

A continuación se describen los índices de referencia del fondo, que pueden consultarse en Bloomberg:

- 70% IBOXX OVERALL TOTAL RETURN 3-5 INDEX. (código Bloomberg QW7I Index) Este índice está formado por bonos de emisores no soberanos, con rating de grado de inversión, en moneda euro, con vencimientos que pueden ir entre tres y cinco años, con un mínimo de 500 millones de euros de emisión. El índice recoge la reinversión de los rendimientos.
- 10 % CS Contingent Convertible Euro Total Return (código Bloomberg CCEUTOTR Index), que recoge la rentabilidad de bonos contingentes convertibles. El índice recoge la reinversión de los rendimientos.
- 20% HY Merrill Lynch Global High Yield cubierto a euro (código Bloomberg HW00 Index.) (Total Return) índice confeccionado por Merrill Lynch de bonos de empresas con rating inferior a BB+, baja calificación crediticia recoge la reinversión de los rendimientos.

La gestión del fondo está basada en la elección del plazo y emisores más atractivos en cada momento dentro de los límites indicados. Los rating citados se refieren a los otorgados por Standard & Poor s o equivalentes por otras agencias. Para aquellas emisiones a las que se exija un rating mínimo, si no dispone de calificación se tomará el rating del emisor. La gestora analizará la solvencia de los activos en los que invierte, de forma que no invertirá en aquellas emisiones que, a su juicio, tengan una calidad crediticia inferior a la indicada anteriormente. La rebaja de calificación de los activos en cartera no obligará a su venta, por lo que el fondo podría llegar a tener, en el caso de que se diera esta situación, hasta el 100% de los activos en baja calidad (inferior a BBB-).

Operativa en instrumentos derivados

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. 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. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

La operativa con derivados OTC se desarrollará con contrapartes que se encuentren bajo la supervisión de un órgano regulador de un país de la OCDE y con solvencia suficiente a juicio de la gestora. Éstas deberán aportar colaterales aptos para mitigar total o parcialmente el riesgo de contraparte.

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

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye Dividendos
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		
D MUTUAFONDO R	961.228,54	1.012.275,49	4.632	4.799	EUR	0,00	0,00		NO
L MUTUAFONDO R	1.133.021,11	1.114.273,17	73	69	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
D MUTUAFONDO R	EUR	90.744	111.590	42.753	45.795
L MUTUAFONDO R	EUR	109.530	132.108	110.542	85.634

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
D MUTUAFONDO R	EUR	94,4046	106,6975	104,9708	99,7796
L MUTUAFONDO R	EUR	96,6705	108,7441	106,4355	100,8893

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
D MUTUAFONDO R FIJA	0,23		0,23	0,70		0,70	patrimonio	al fondo
L MUTUAFONDO R FIJA	0,08	0,00	0,08	0,22	0,00	0,22	mixta	al fondo

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Período	Acumulada		
D MUTUAFONDO R FIJA	0,01	0,04		patrimonio
L MUTUAFONDO R FIJA	0,01	0,04		patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,09	0,08	0,17	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,06	0,61	0,19	-0,55

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 *D* MUTUAFONDO R FIJA FLEXIBLE Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2° Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	4° Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-11,52	-0,83	-7,49	-3,55	-0,26	1,64			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,64	26/09/2022	-0,81	13/06/2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,69	22/07/2022	0,69	22/07/2022		

(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	2° Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	4° Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,38	4,04	3,29	2,57	1,15	0,96			
Ibex-35	20,76	16,38	20,51	24,93	18,20	16,20			
Letra Tesoro 1 año	0,86	1,14	0,85	0,38	0,26	0,19			
BENCHMARK MUTUAFONDO RENTA FIJA FLEXIBLE (DESDE 2021)	4,54	5,17	4,92	3,32	1,66	1,46			
VaR histórico(iii)	3,39	3,39	3,17	2,65	2,49	2,49			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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.

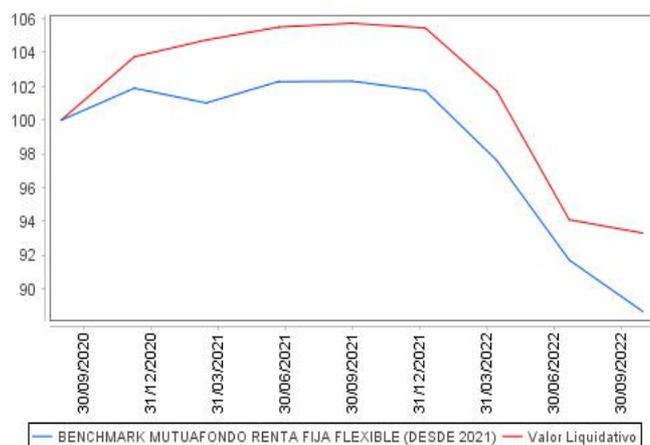
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

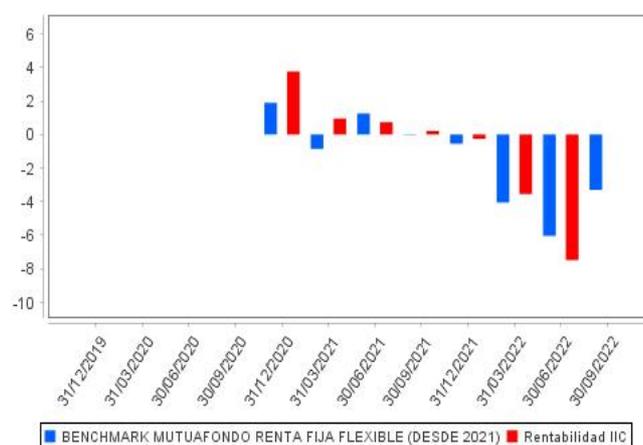
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2° Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	4° Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
0,74	0,25	0,25	0,23	0,25	0,98	1,04	0,99	0,39

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 trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 17 de Julio de 2020.

A) Individual *L* MUTUAFONDO R FIJA FLEXIBLE Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	4º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-11,10	-0,68	-7,35	-3,40	-0,09	2,17			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,64	26/09/2022	-0,81	13/06/2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,70	22/07/2022	0,70	22/07/2022		

(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	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	4º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,38	4,04	3,28	2,57	1,08	0,90			
Ibex-35	20,76	16,38	20,51	24,93	18,20	16,20			
Letra Tesoro 1 año	0,86	1,14	0,85	0,38	0,26	0,19			
BENCHMARK MUTUAFONDO RENTA FIJA FLEXIBLE (DESDE 2021)	4,54	5,17	4,92	3,32	1,66	1,46			
VaR histórico(iii)	3,32	3,32	3,10	2,57	2,42	2,42			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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.

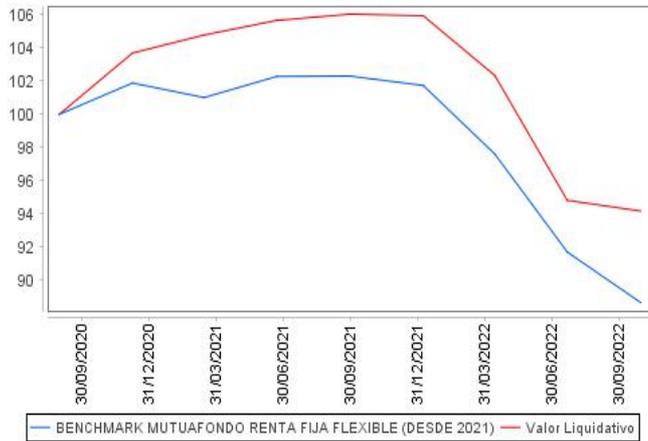
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

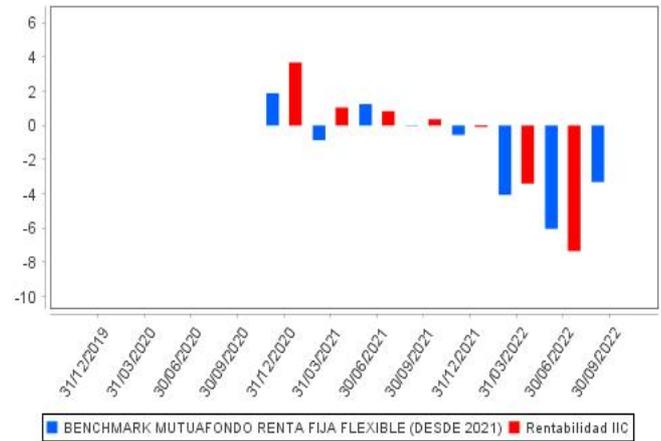
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	4º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
0,27	0,09	0,10	0,08	0,09	0,35	0,41	0,36	

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 trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 17 de Julio de 2020.

B) Comparativa

Durante el periodo 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 trimestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	1.765.223	8.700	-1,45
Renta Fija Internacional	88.238	484	5,70
Renta Fija Mixta Euro	332.988	4.912	-1,52
Renta Fija Mixta Internacional	764.690	7.106	-1,11
Renta Variable Mixta Euro	29.716	44	-1,50
Renta Variable Mixta Internacional	572.322	4.877	-1,78
Renta Variable Euro	98.266	939	-8,62
Renta Variable Internacional	563.098	17.814	-2,76
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	49.917	868	-4,36
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	196.303	2.373	-0,13
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.278.432	1.826	-0,34
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	62.014	2.103	-1,54
Total fondos	5.801.208	52.046	-1,32

* 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	186.600	93,17	181.537	88,63
* Cartera interior	11.759	5,87	11.234	5,48
* Cartera exterior	167.038	83,40	165.288	80,70
* Intereses de la cartera de inversión	7.803	3,90	5.015	2,45
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	12.271	6,13	22.466	10,97
(+/-) RESTO	1.403	0,70	816	0,40
TOTAL PATRIMONIO	200.274	100,00	204.819	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)	204.819	219.856	243.698	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-1,43	0,69	-8,27	-300,82
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-0,75	-7,64	-12,01	-90,52
(+) Rendimientos de gestión	-0,59	-7,47	-11,43	-92,45
+ Intereses	0,01	-0,01	-0,01	-180,44
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,26	-6,75	-9,25	-103,77
+/- 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)	-0,91	-0,79	-0,81	11,34
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,05	0,08	0,14	-38,60
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	-1,50	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,16	-0,17	-0,58	-8,53
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,45	-4,36
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	-1,49
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,09	-75,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	4,36
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	44,21
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	200.274	204.819	200.274	

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

3. Inversiones financieras

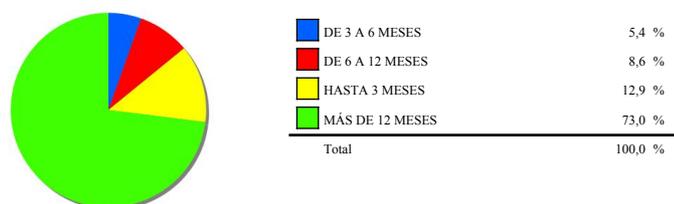
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

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		11.836	5,89	10.644	5,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		11.836	5,89	10.644	5,18
TOTAL RENTA FIJA		11.836	5,89	10.644	5,18
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	700	0,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		11.836	5,89	11.344	5,52
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		12.449	6,22	20.454	9,98
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		145.432	72,64	140.919	68,75
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		8.963	4,48	3.726	1,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		166.844	83,34	165.099	80,55
TOTAL RENTA FIJA		166.844	83,34	165.099	80,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		166.844	83,34	165.099	80,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		178.680	89,23	176.443	86,07

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

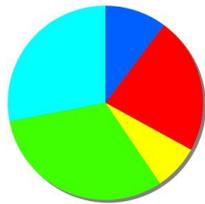
Duración en Meses



Area Geográfica

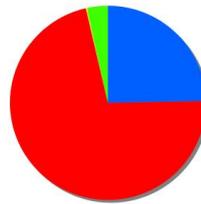


Sector Económico



BANCOS	10,2 %
BONOS HIBRIDOS	22,8 %
CORPORATIVOS EMERGENTES	7,6 %
EMPRESAS	31,4 %
OTROS	28,0 %
Total	100,0 %

Divisas



DOLAR USA	24,7 %
EUROPEAN CURRENCY UNIT	71,7 %
FRANCO SUIZO	0,2 %
LIBRA ESTERLINA	3,4 %
Total	100,0 %

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
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO	2.244	Inversión
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO	2.346	Inversión
Total otros subyacentes		4.590	
TOTAL DERECHOS		4.590	
SUBYACENTE EURO/CHF	Venta Futuro SUBYACENTE	259	Inversión
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACENTE	8.080	Inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACENTE	48.651	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		56.990	
BUNDESREPUB. DEUTSCH 0% 15/08/2031	Compra Futuro BUNDESREPUB.	9.200	Inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN 1,25%	Compra Futuro BUNDESREPUB.	300	Inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,5%	Venta Futuro BUNDESREPUB.	14.700	Inversión
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 0,4%	Venta	60.300	Inversión
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO	2.244	Inversión
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO	2.346	Inversión
US TREASURY N/B 1,5% 30/09/2024	Venta Futuro US TREASURY N/B 1,5%	3.412	Inversión
US TREASURY N/B 1,875% 28/02/2027	Venta Futuro US TREASURY N/B	17.260	Inversión
US TREASURY N/B 3,25% 30/06/2029	Compra Futuro US TREASURY N/B	13.914	Inversión
Total otros subyacentes		123.676	
TOTAL OBLIGACIONES		180.666	

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

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) El fondo no tiene participaciones significativas.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 7.661.835,25 euros, suponiendo un 3,68% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 60,00 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 7.661.835,25 euros suponiendo un 3,68% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 60,00 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

En renta variable, gran parte de la caída de los índices en lo que va de 2022 se explica por el movimiento en los tipos de interés y no tanto por los beneficios empresariales, que, en el caso de Europa además se han revisado al alza en 2022 por la contribución de

sectores como el de energía o materiales y también por la apreciación del dólar. Los mercados representativos más castigados en el trimestre han sido los emergentes, con caídas del 11,57%, seguidos por Ibex 35 (-8.28%). EE.UU lo hace peor que Europa (-4,88% vs -3.71% Europa). Japón por su parte cae sólo un -0.79%. La renta fija privada también se ve contagiada y los diferenciales amplía considerablemente, especialmente en High Yield (+60 ppbb)

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Después de las fuertes caídas experimentadas en la primera mitad del año, comenzamos el trimestre habiendo aumentado tácticamente posiciones en renta variable, que deshicimos a partir de la última semana de julio. La situación macro ha seguido empeorando y eso nos ha llevado a tener un sesgo más defensivo, primero bajando niveles y posteriormente aumentando las inversiones en compañías o fondos de inversión con un mayor componente de fortaleza de balance y generación de caja. Geográficamente aumentamos el peso relativo en EE.UU frente a Europa y bajamos emergentes. Pensamos que mientras la política monetaria siga siendo tan restrictiva, estas economías van a sufrir más, a pesar que los niveles de valoración son ya muy atractivos.

En renta fija, hemos ido aumentando duración en las carteras, principalmente a través del bono americano. En crédito, hemos aumentado el peso de relativo de bonos de alta calidad (Investment Grade) frente a los de alto rendimiento (High Yield). En divisas, nos hemos mantenido ligeramente por debajo de niveles neutrales de exposición a dólar.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 70% IBOXX OVERALL TOTAL RETURN 3-5 INDEX, 10 % CS Contingent Convertible Euro Total Return, 20% HY Merrill Lynch Global High Yield cubierto a euro. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

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

El ratio de gastos soportados en el presente ejercicio en la clase L se situó en 0,27% mientras que en la clase D se situó en 0,74% dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. Sin comisiones sobre resultados (solo se hace efectivo el cobro de la cantidad generada a cierre de ejercicio). La evolución del patrimonio ha sido negativa en este periodo un 17,09% en la clase L mientras que en la D ha habido una bajada del 18,68%, el número de partícipes en el periodo ha aumentado en 4 en la clase L mientras que en la D ha disminuido en 166, el total de partícipes en el fondo es de 4.216, la rentabilidad neta acumulada del fondo se situó en la clase L en -11,10% y en el -11,52% en la clase D.

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

Los fondos de la misma categoría de renta fija mixta euro gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del -1,52% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Compras del periodo:

UNICAJA BANCO 4,5% 30/06/2025

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

ING GROEP 0% 24/08/2033

LLOYDS BANKING GROUP P 3,125% 24/08/2030

KBC GROUP 3% 25/08/2030

NATWEST GROUP 4,067% 06/09/2028

INTESA SANPAOLO 4,75% 06/09/2027

CAIXABANK 3,75% 07/09/2029

GALP ENERGIA SGPS SA 1% 15-02-2023

MARINE HARVEST A 2,15% 12/06/2023

PETROLEOS MEXICANOS 2,074% 24/08/2023

TELECOM ITALIA SPA 2,50% VTO.19-07-23

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

BP CAPITAL MARKETS 3,625% PERPETUO

Ventas del periodo:

US TREASURY N/B 1,875% 15/02/2032

TIKEHAU CAPITAL SCA 3% 27/11/2023

WILLIS NORTH AMERICA IN 4,65% 15/06/2027

MARINE HARVEST A 2,15% 12/06/2023

EUROFINS VAR VTO PERPETUO

Distribución sectorial del fondo: deuda de entidades públicas 6.55%, deuda de entidades financieras 26.56%, ABS 0.29%, liquidez, 8.14% estando el resto invertido en deuda corporativa (híbridos 24.11%) y convertibles 1.37%. Activos ilíquidos: 34.51%. Activos con calificación HY o NR: 33.9%

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo invierte en futuros de tipos de interés para cubrir el riesgo de duración. El fondo invierte en forwards de divisa eur/usd y eur/gbp con carácter de cobertura. Cierre posiciones en ITRXX. El Grado de cobertura medio se sitúa en 96,08% y el apalancamiento medio está en el 42,94%.

d) Otra información sobre inversiones.

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

Activos en situación de litigio: N/A

Duración al final del periodo: 3,12 años

Tir al final del periodo: 5,76%

Inversiones en otros fondos: N/A

Inversiones clasificadas como 48.1.j: N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La volatilidad anual del fondo se ha situado en el 4,04% para la clase L y 4,04% para la clase D, aumentando desde el trimestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en 16,38%, y a la de su benchmark (5,17%) y superior a la de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 1,14%.

El VaR histórico, que es el método utilizado para medir el riesgo global del fondo, indica la pérdida esperada del fondo con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta la composición actual del fondo y el comportamiento reciente del mercado. El VaR del fondo se ha situado este último trimestre en el 3,32% para la clase L y 3,39% para la clase D aumentando en ambas.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular6/2010 de la CNMV. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. La operativa con instrumentos derivados pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. Al final del trimestre, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 58,61%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En relación al derecho de voto y ejercicio de los mismos, la IIC no ha realizado ninguna operación con estas características. Mutuactivos, SGIIC, S.A. cuenta con una política escrita en relación al ejercicio de los derechos de voto de las IIC que gestiona. Dicha política establece que Mutuactivos Gestión, SGIIC, S.A. ejercerá, en todo caso, los derechos de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades españolas en las que las IIC gestionadas, de manera individual o conjuntamente, mantengan una participación superior al 1% del capital social de la compañía, y dicha participación tenga una antigüedad superior a un año. En caso de que las IIC gestionadas no cuenten con la referida participación, la política de Mutuactivos SGIIC, S.A. es delegar el voto depositario de la IIC.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

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.

Creemos que la inflación irá bajando durante los próximos meses, a medida que el descenso en el precio de la energía empieza a tener impacto en la comparativa interanual. Este descenso será paulatino en la medida en que algunos factores, como los salarios o el coste de la vivienda, todavía van a mantener una tendencia alcista en los próximos meses. La inflación caerá más rápido en EEUU que en Europa, mucho más expuesta a la volatilidad del precio del gas desde el inicio del conflicto en Ucrania.

Sin embargo, aun sabiendo que seguramente ya hemos visto el pico de inflación, los bancos centrales van a seguir manteniendo una política monetaria muy restrictiva. Su credibilidad ya está en juego y no querrán cometer el error de parar demasiado pronto para que rectificar después, como le ocurrió a la Reserva Federal a principios de los años 80. Esto va a seguir provocando volatilidad en los mercados, especialmente en los de renta fija.

Las fuertes caídas experimentadas en las bolsas en lo que va de año se explican, fundamentalmente, por el repunte de los tipos de interés. Sin embargo, pensamos que las expectativas de beneficios siguen siendo excesivamente altas y, en un entorno de fuerte desaceleración económica, como el que estamos esperando, los beneficios van a sufrir.

10. Información sobre la política de remuneración.

No aplicable.

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

No aplicable.