

## MUTUAFONDO FORTALEZA, FI

Nº Registro CNMV: 4738

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

**Gestora:** 1) MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C.      **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

**Auditor:** PRICE WATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS      **Rating Depositario:** A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.mutuactivos.com>.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 33 EDIFICIO FORTUNY, 2º 28046 MADRID

### Correo Electrónico

[clientes@mutuactivos.com](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 11/04/2014

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 3, en una escala de 1 a 7.

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 25% MSCI World Net Total Return (en euros), 45% Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 3 to 5 Years (Total Return) y 30% Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 5 to 7 Years (Total Return). El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

Se invertirá en renta variable un 0-50% de la exposición total (habitualmente en torno al 25% y podría superar el 50% en momentos puntuales), sin predeterminación por capitalización, distribución geográfica o sectorial, aunque cotizadas mayoritariamente en la OCDE. El resto se invertirá en renta fija pública/privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, así como bonos convertibles y/o canjeables por acciones (podrán comportarse como activos de renta variable), deuda subordinada (con preferencia de cobro posterior a los acreedores comunes) y en bonos contingentes convertibles (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y en caso de que se produjera la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del fondo), sin predeterminación por distribución sectorial o geográfica o calificación crediticia, pudiendo tener el 100% en emisiones con baja calidad (inferior a BBB- por SP o equivalente), o no calificadas. Se podrá invertir hasta un 25% de la exposición total en titulaciones líquidas.

Los emisores/mercados serán de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 33% de la exposición total en países emergentes. La duración media de la cartera de renta fija estará entre 0-7 años. La máxima exposición a riesgo divisa será del 50%. 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.

El índice de referencia es un índice teórico compuesto en un 25% MSCI World Net Total Return (en euros) (código Bloomberg MSDEWIN Index), confeccionado por Morgan Stanley Capital Internacional compuesto por unas 1.100 compañías de mayor capitalización de los mercados norteamericanos, europeos, japonés y asiáticos), en un 45% por el índice Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 3 to 5 Years (Total Return) (código Bloomberg QW7I Index), que recoge la rentabilidad de bonos de emisores de todo el mundo a un plazo de 3-5 años, y en un 30% por el índice Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 5 to 7 Years (Total Return) (código Bloomberg QW7M Index), que recoge la rentabilidad de bonos de emisores de todo el mundo a un plazo de 5-7 años. Todos los índices recogen la reinversión de los rendimientos.

Se entiende por titulaciones líquidas a aquellas que disponen de precios de mercados representativos que reflejen transacciones reales producidas entre terceros independientes. Se podrá invertir tanto en deuda subordinada Tier 1 como en Tier 2. La deuda de mayor subordinación es la calificada como Tier 1, estando la deuda Tier 2 por encima de ésta en el orden de prelación. Generalmente la deuda Tier 1 se emite a perpetuidad, con opciones de recompra para el emisor a partir de una determinada fecha.

Los bonos convertibles son instrumentos híbridos con características tanto de renta fija como variable. En caso de conversión, los gestores decidirán, en el mejor interés de los partícipes del fondo, si vender las acciones recibidas o mantenerlas en cartera. La contingencia de los bonos contingentes convertibles está ligada a que la solvencia del emisor baje de un determinado nivel. De producirse ésta, se produce o bien la conversión en acciones o bien una quita del principal, en función del tipo de bono de que se trate. Los bonos convertibles y los bonos contingentes convertibles serán líquidos con negociación (tendrán un número elevado de contribuidores ofreciendo precios en firme). La inversión en estos activos se incluye en el cómputo de los límites máximos de inversión en renta variable cuando se comportan como activos de renta variable.

#### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,20	0,06	0,31	0,57
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,02	0,45	0,08	-0,52

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	279.263,08	298.527,97	872,00	910,00	EUR	0,00	0,00	10.000,00 Euros	NO
CLASE L	743.430,05	798.290,63	17,00	18,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE D	6.559,29	6.311,56	162,00	160,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE E	85.441,98	86.337,82	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00	10.000.000,00 Euros	NO
CLASE UNNEFAR	101.305,95	101.305,95	33,00	33,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	28.156	38.440	46.192	79.207
CLASE L	EUR	75.211	112.804	47.645	41.616
CLASE D	EUR	628	809	678	955
CLASE E	EUR	8.796	9.424	9.987	13.523
CLASE UNNEFAR	EUR	10.239	8.443	8.178	10.958

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	100,8214	108,6739	105,9390	109,0039
CLASE L	EUR	101,1673	108,9652	106,1167	109,0816
CLASE D	EUR	95,7588	103,4875	101,2368	104,5279
CLASE E	EUR	102,9505	110,8030	107,7986	110,6930
CLASE UNNEFAR	EUR	101,0730	108,9044	106,1106	109,1232

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,16		0,16	0,49		0,49	patrimonio	0,01	0,03	Patrimonio

CLASE L	al fondo	0,14		0,14	0,41		0,41	patrimonio	0,01	0,03	Patrimonio
CLASE D	al fondo	0,25		0,25	0,75		0,75	patrimonio	0,01	0,03	Patrimonio
CLASE E	al fondo	0,11		0,11	0,34		0,34	patrimonio	0,01	0,03	Patrimonio
CLASE UNNEFA R	al fondo	0,15		0,15	0,45		0,45	patrimonio	0,01	0,03	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-7,23	-1,38	-3,42	-2,60	0,46	2,58	-2,81	5,32	2,72

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,36	26-09-2022	-0,38	13-06-2022	-1,62	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,29	11-07-2022	0,29	11-07-2022	0,53	26-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	1,97	2,21	1,80	1,95	1,56	1,22	3,12	1,91	1,19
<b>Ibex-35</b>	20,76	16,38	20,51	24,93	18,20	16,20	34,14	12,38	139,08
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,86	1,14	0,85	0,38	0,26	0,19	0,39	0,16	0,15
<b>BENCHMARK MUTUAFONDO FORTALEZA FI</b>	6,87	6,90	8,11	5,44	3,57	3,09	7,72	2,85	2,42
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	2,39	2,39	2,23	2,05	1,93	1,93	2,18	2,71	3,04

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

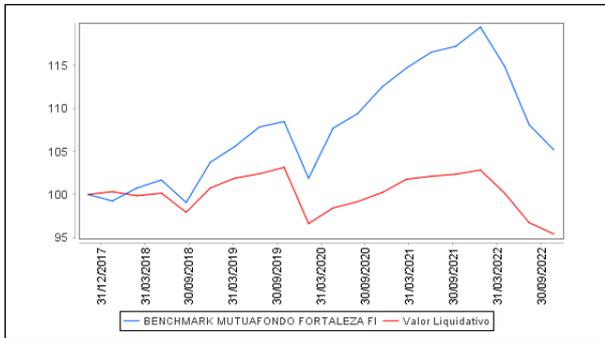
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,54	0,18	0,18	0,18	0,18	0,72	0,75	0,68	0,55

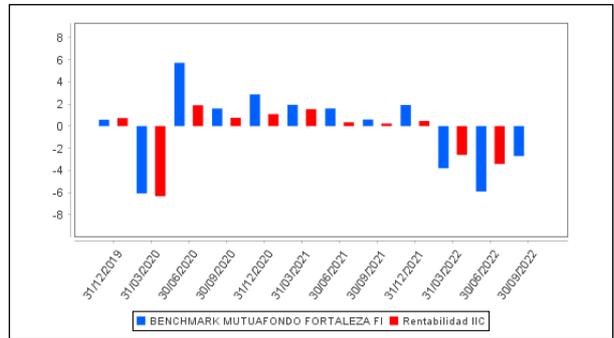
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



**A) Individual CLASE L .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-7,16	-1,35	-3,39	-2,58	0,49	2,68	-2,72		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,36	26-09-2022	-0,38	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,29	11-07-2022	0,29	11-07-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	1,97	2,21	1,80	1,94	1,54	1,22	3,12		
Ibex-35	20,76	16,38	20,51	24,93	18,20	16,20	34,14		
Letra Tesoro 1 año	0,86	1,14	0,85	0,38	0,26	0,19	0,39		
<b>BENCHMARK</b>									
<b>MUTUAFONDO</b>	6,87	6,90	8,11	5,44	3,57	3,09	7,72		
<b>FORTALEZA FI</b>									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,63	2,63	2,52	2,36	2,29	2,29	2,90		

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

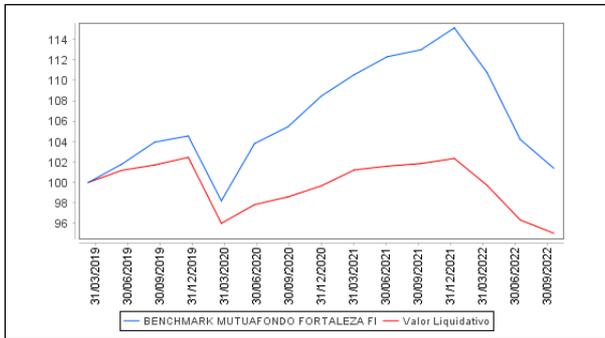
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,46	0,16	0,15	0,15	0,15	0,62	0,65	0,49	

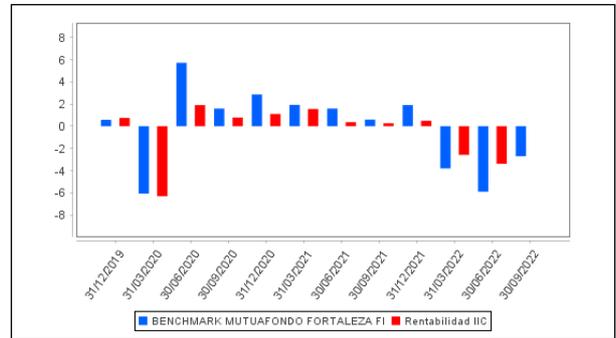
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



**A) Individual CLASE D .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-7,47	-1,46	-3,50	-2,69	0,38	2,22	-3,15	5,06	2,53

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,36	26-09-2022	-0,38	13-06-2022	-1,62	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,28	11-07-2022	0,28	11-07-2022	0,52	26-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	1,97	2,20	1,80	1,95	1,56	1,23	3,14	2,00	1,29
Ibex-35	20,76	16,38	20,51	24,93	18,20	16,20	34,14	12,38	139,08
Letra Tesoro 1 año	0,86	1,14	0,85	0,38	0,26	0,19	0,39	0,16	0,15
<b>BENCHMARK</b>									
<b>MUTUAFONDO</b>	6,87	6,90	8,11	5,44	3,57	3,09	7,72	2,85	2,42
<b>FORTALEZA FI</b>									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,44	2,44	2,28	2,10	45,54	45,54	45,57	45,57	58,08

(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 periodos con política de inversión homogénea.

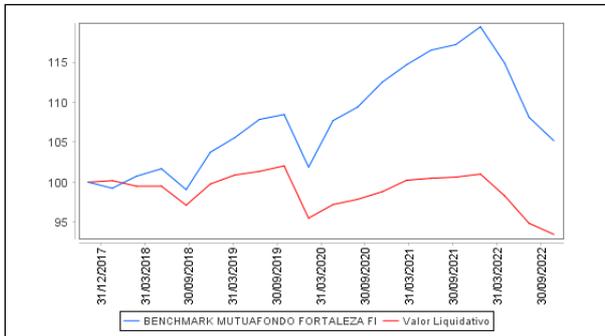
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,80	0,27	0,27	0,26	0,27	1,07	1,10	1,08	1,39

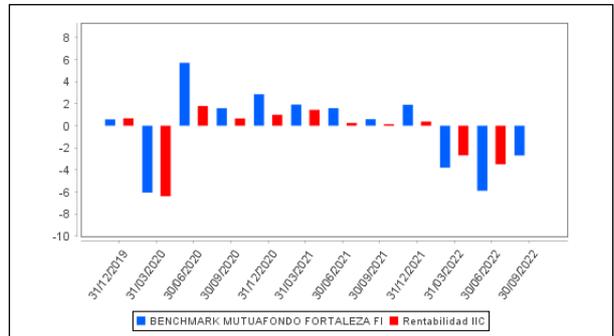
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



**A) Individual CLASE E .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-7,09	-1,33	-3,37	-2,55	0,51	2,79	-2,61	5,69	3,03

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,36	26-09-2022	-0,38	13-06-2022	-1,62	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,29	11-07-2022	0,29	11-07-2022	0,53	26-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	1,97	2,22	1,80	1,94	1,56	1,23	3,13	2,00	1,30
Ibex-35	20,76	16,38	20,51	24,93	18,20	16,20	34,14	12,38	139,08
Letra Tesoro 1 año	0,86	1,14	0,85	0,38	0,26	0,19	0,39	0,16	0,15
<b>BENCHMARK</b>									
<b>MUTUAFONDO</b>	6,87	6,90	8,11	5,44	3,57	3,09	7,72	2,85	2,42
<b>FORTALEZA FI</b>									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,40	2,40	2,24	2,06	1,94	1,94	2,19	2,80	3,19

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

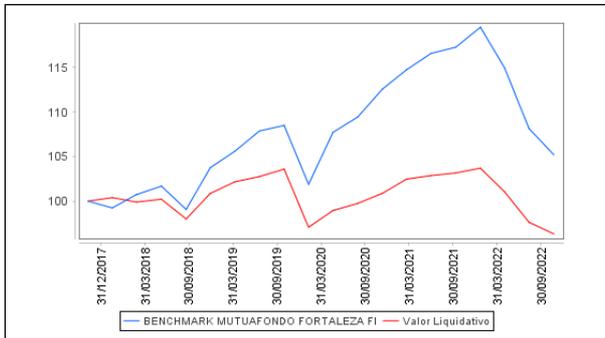
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,39	0,13	0,13	0,13	0,13	0,52	0,55	0,53	0,50

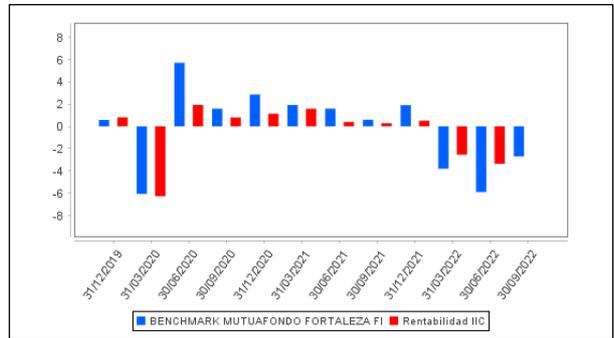
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



**A) Individual CLASE UNNEFAR .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-7,19	-1,36	-3,41	-2,59	0,48	2,63	-2,76		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,36	26-09-2022	-0,38	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,29	11-07-2022	0,29	11-07-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	1,97	2,21	1,80	1,94	1,56	1,23	3,13		
Ibex-35	20,76	16,38	20,51	24,93	18,20	16,20	34,14		
Letra Tesoro 1 año	0,86	1,14	0,85	0,38	0,26	0,19	0,39		
<b>BENCHMARK</b>									
<b>MUTUAFONDO</b>	6,87	6,90	8,11	5,44	3,57	3,09	7,72		
<b>FORTALEZA FI</b>									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,67	2,67	2,55	2,40	2,33	2,33	3,03		

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

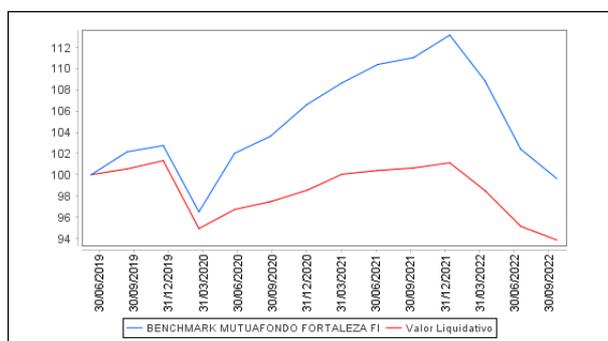
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,50	0,17	0,17	0,16	0,17	0,67	0,70	0,40	

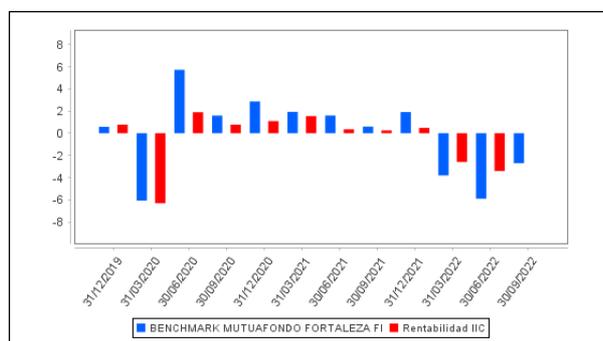
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

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

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	62.014	2.103	-2
Total fondos	5.801.208	52.046	-1,32

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	104.493	84,93	111.343	84,10
* Cartera interior	45.137	36,69	36.962	27,92
* Cartera exterior	58.499	47,55	73.632	55,62
* Intereses de la cartera de inversión	672	0,55	569	0,43
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	184	0,15	180	0,14
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	17.896	14,55	21.259	16,06
(+/-) RESTO	641	0,52	-214	-0,16
TOTAL PATRIMONIO	123.030	100,00 %	132.388	100,00 %

Notas:

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

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

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	132.388	158.547	169.920	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,07	-14,39	-24,48	-63,80
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,31	-3,37	-7,51	-66,03
(+) Rendimientos de gestión	-1,16	-3,20	-6,91	-68,52
+ Intereses	0,02	-0,02	0,00	-185,61
+ Dividendos	0,03	0,08	0,11	-71,51
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,16	-3,29	-5,25	-104,13
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,58	-0,60	-0,80	-17,40
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,88	0,53	-0,02	-241,71
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,09	0,10	0,21	-21,31
± Otros rendimientos	0,00	0,00	-1,16	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,15	-0,17	-0,60	-19,01
- Comisión de gestión	-0,14	-0,14	-0,43	-13,12
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	-11,27
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,13	-58,32
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-45,59
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	-89,16
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-61,39
+ 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	-61,39
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	123.030	132.388	123.030	

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

### 3. Inversiones financieras

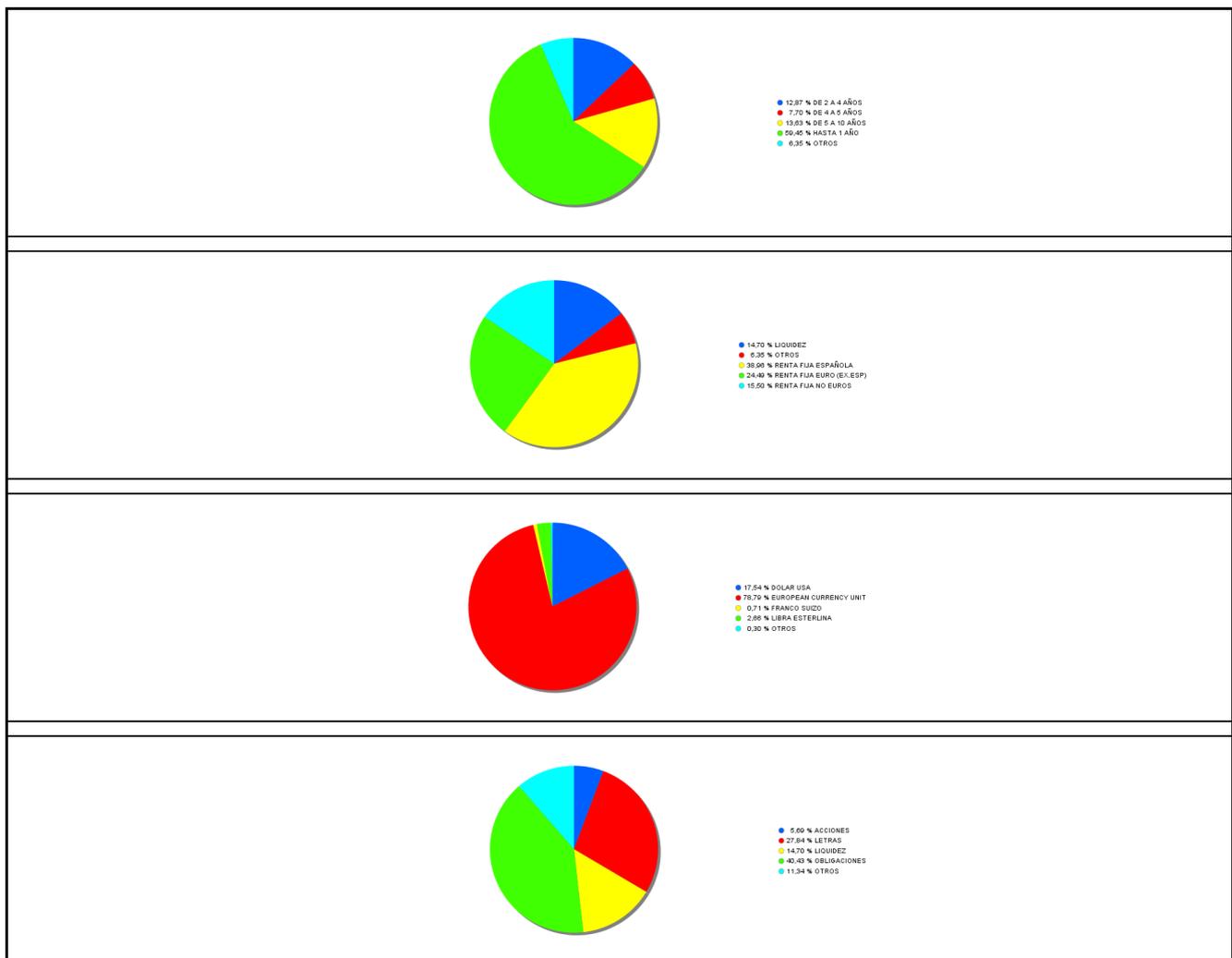
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	37.883	30,79	17.128	12,94
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	6.482	5,27	2.793	2,11
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	15.700	11,86
TOTAL RENTA FIJA	44.365	36,06	35.621	26,91
TOTAL RV COTIZADA	947	0,77	695	0,52
TOTAL RENTA VARIABLE	947	0,77	695	0,52
TOTAL DEPÓSITOS	800	0,65	800	0,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	46.112	37,48	37.115	28,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	50.941	41,41	64.535	48,75
TOTAL RENTA FIJA	50.941	41,41	64.535	48,75
TOTAL RV COTIZADA	5.978	4,86	7.611	5,75
TOTAL RENTA VARIABLE	5.978	4,86	7.611	5,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	56.919	46,26	72.145	54,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	103.032	83,75	109.261	82,53

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO STOXX 50	Compra Opcion EURO STOXX 50 10 Fisica	4.407	Inversión
EURO STOXX 50	Compra Opcion EURO STOXX 50 10 Fisica	9.548	Inversión
Total subyacente renta variable		13954	
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP CERO 2,8075% VCTO 240632	816	Inversión
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP INFLATION 3,079% 2904203	1.122	Inversión
INDICE ITRAXX EUR CROSSVER 5Y ITXEX537	Permutas financieras CDS(026)MARKIT ITRX EUROPE 06	5.050	Inversión
Total otros subyacentes		6988	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>20943</b>	
INDICE DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE	Compra Futuro INDICE DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE	1.133	Inversión
NIKKEI 225	Compra Futuro NIKKEI 225 500 Fisica	294	Inversión
S P 500	Compra Futuro S P 500 50 Fisica	795	Inversión
STOXX EUROPE 600 PRICE INDEX EUR	Compra Futuro STOXX EUROPE 600 PRICE INDEX EUR 50	148	Inversión
Total subyacente renta variable		2369	
SUBYACENTE EURO/CHF	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/CHF 125000 Fisica	518	Inversión
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/GBP 125000 Fisica	4.040	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/USD 12500 0 Fisica	16.804	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		21362	
BUNDESREPUB. DEUTSCH 0% 15/08/2031	Venta Futuro BUNDESR EPUB. DEUTSCH 0% 15/08/2031 10	100	Inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN 1,25% 15/08/2048	Compra Futuro BUNDESR EPUB. DEUTSCHLAN 1,25% 15/08/	500	Inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,5% 15/08/2027	Venta Futuro BUNDESR EPUB. DEUTSCHLAND 0,5% 15/08/2	3.800	Inversión
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 0,4% 13/09/2024	Venta Futuro BUNDESS CHATZANWEISU NGEN 0,4% 13/09/20	23.900	Inversión
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP CERO 2,8075% VCTO 240632	816	Inversión
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP INFLATION 3,079% 2904203	1.122	Inversión
INDICE ITRAXX EUR CROSSVER 5Y ITXEX538	Permutas financieras CDS(026)MARKIT ITRX EUR XOVER	9.750	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE ITRAXX EUR CROSSVER 5Y ITXEX538	Permutas financieras CDS(026)MARKIT ITRX EUR XOVER	6.200	Objetivo concreto de rentabilidad
RFT: ES0521975203	Compra Plazo PAGARE CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR 0	1.297	Inversión
US TREASURY N/B 1,5% 30/09/2024	Venta Futuro US TREASURY N/B 1,5% 30/09/2024 2000	803	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
US TREASURY N/B 1,875% 28/02/2027	Venta Futuro US TREASURY N/B 1,875% 28/02/2027 100	4.817	Inversión
US TREASURY N/B 3,25% 30/06/2029	Compra Futuro US TREASURY N/B 3,25% 30/06/2029 100	4.516	Inversión
Total otros subyacentes		57621	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>81353</b>	

#### 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 una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a) Existe un Partícipe significativo de manera directa con un 27,08% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta un 1,58%, y otro partícipe significativo que de manera directa tiene un 26,62%.
- d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 566.700.000,00 euros, suponiendo un 448,10% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. (Dicho importe corresponde, prácticamente en su totalidad, al sumatorio de las operaciones de repo derivadas de la gestión de la liquidez de la IIC).
- d) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 1.732,03 euros, suponiendo un 0% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.
- f) Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo del depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo el importe es de 566.700.000,00 euros suponiendo un 448,10% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. (Dicho importe corresponde, prácticamente en su totalidad, al sumatorio de las operaciones de repo derivadas de la gestión de la liquidez de la IIC).

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Ha existido una superación límite agregado del 20% de exposición a una única entidad (inversión directa + inversión a través de derivados + inversión en depósitos o cuentas corrientes). Estas incidencias se han producido por superar el saldo en cuenta corriente el 20% del patrimonio del fondo, del 2 al 3 de agosto con una exposición del 25,22%, operación no sobrevenida.

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

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

las pérdidas ha sido casi imposible.

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

Sin embargo, cuanto más 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 pbb)

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 25% MSCI World Net Total Return (en euros), 45% Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 3 to 5 Years (Total Return) y 30% Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 5 to 7 Years (Total Return). El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

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

El ratio de gastos soportados se situó en 0,54% en la clase A, 0,46% en la clase L, 0,80% en la D, 0,39% en la E y 0,50% en la F 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 rentabilidad neta acumulada del fondo se situó en el -7,23% para la clase A, -7,16% para la L, -7,47% para la clase D, -7,09% para la clase E y -7,19% para la F. El total de partícipes en el fondo es de 1.084, el número de partícipes en la clase A ha disminuido en 39, la D aumenta en 2, la L disminuye 1 y F se mantiene. La evolución del patrimonio ha sido negativa en este ejercicio disminuyendo un 26,75% en la clase A, la L cae en un 33,33%, mientras que en la D en un 22,37%, en la E la disminución es del 6,66% y la F aumentó un 21,27%.

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

Los fondos de la misma categoría de renta variable mixta internacional gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del -1,78% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el trimestre hemos mantenido niveles de renta variable que han oscilado entre el 3% y el 5%. La cartera directa de acciones se ha mantenido en un peso del 6% y el resto viene de coberturas con opciones, que nos han permitido mitigar las caídas del mes de septiembre. En Agosto, aprovechando la caída de volatilidad y las subidas de mercado compramos hasta un 2.5% nominal de la Put 3350 vencimiento oct-22 que vendimos antes de finalizar el trimestre. Del mismo modo, recomparamos la call 4200 dic-22 que vendimos para financiar el coste de las coberturas. A cierre de septiembre, mantenemos un 7,7% nominal de la P3350 dic-22.

Los cambios más relevantes de la cartera de acciones ha sido la reducción de los componentes más cíclicos de cartera como Compass, Elis, Accenture o Sinch y hemos reforzado el peso en compañías con un componente más estable de beneficios, pero que han sido bastante castigadas por la evolución de los tipos de interés (Inmobiliaria Colonial, Cellnex, Endesa. También aumentamos el peso a bancos italianos con Intesa y al sector farmacéutico a través de Roche, que ha tenido una caída significativa durante el verano, por un lado, por ser compañías de larga duración que se ven afectadas por las subidas de tipos de interés, y, por otro lado, por un problema puntual de un medicamento que afectó principalmente a Sanofi y Glaxo. Vemos un buen momento de entrada tras las correcciones. Roche nos gusta por fundamentales, tiene métricas atractivas y un balance sólido con poca deuda, aprovechamos la corrección para entrar. En lo que respecta a la cartera de renta fija, Hemos mantenido un perfil muy conservador, reduciendo exposición high yield, como el convertible Spotify 03/15/26 o la salmonera MoWI Float 06/12/23. Se ha aumentado el peso en emisiones de Investment grade, principalmente acudiendo a mercados primarios que cotizan con prima respecto al secundario. Así compramos Fresenius 3.875% 09/20/27, Renault 4.875% 09/21/28 y Wolter Kluwers 3% 09/23/26. Mantenemos coberturas en crédito High Yield a través del CDS Itraxx Crossover por un 12.96%

En Gobiernos, tomamos posición en bonos italianos a 10 años y aumentamos la duración americana con futuros sobre Treasuries. El aumento de los tipos a corto plazo nos ha permitido mejorar la remuneración de la liquidez y hemos aumentado el peso en letras de gobierno hasta el 27,5%. La duración del fondo ha pasado de 1,02 años en el anterior trimestral a 1,51 años actual. La exposición a dólar es del 3,5% a cierre de junio.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado durante el trimestre operaciones de compraventa de futuros sobre índices de renta variable, renta fija, y divisas para ajustar los niveles de exposición a nuestro objetivo de asset allocation. El Grado de cobertura medio se sitúa en 98,58% y el apalancamiento medio está en el 40,51%.

d) Otra información sobre inversiones.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente en las condiciones pactadas. El resto de los recursos que componen la liquidez han sido invertidos en operaciones con pacto de recompra diaria, con una remuneración media del -0,36%.

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

Duración sobre patrimonio al final del periodo: 1,51 años

Tir sobre patrimonio al final del periodo: 2,32%

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 2,21% para la clase A, 2,21 % para la clase L, 2,20% para la clase D, 2,22% para la clase E y 2,21% para la clase UNNEFAR; aumentando para todas las clases respecto al trimestre anterior.

El nivel actual de volatilidad anual del fondo se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en el 16,38% y con su benchmark (6,90 %). Sin embargo, se encuentra por encima de la volatilidad anual de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 1,14%.

El VaR histórico, que es el método utilizado para medir el riesgo global del fondo, indica la pérdida esperada del fondo con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta la composición actual del fondo y el comportamiento reciente del mercado. El VaR del fondo se ha situado este último trimestre en un 2,39%, 2,63%, 2,44%, 2,40% y 2,67 % respetivamente para las clases A, L, D, E y UNNEFAR aumentando respecto al trimestre anterior.

Durante el primer trimestre se ha intercambiado colateral en 7 ocasiones con BNP. La cuantía de los colaterales entregados y/o recibidos han representado en media el 0,22% del patrimonio del fondo. En el caso de JP Morgan se ha intercambiado colateral en 5 ocasión. La cuantía de los colaterales entregados y/o recibidos han representado en media el 0,22% del patrimonio del fondo En el caso de BNP Paribas se ha intercambiado colateral en 2 ocasiones. La cuantía de los colaterales entregados y/o recibidos han representado en media el 0,21% del patrimonio del fondo. A cierre del trimestre hay 870.000 ? recibidos como colateral. Todos los colaterales se han realizado en cash euro.

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 39,86%.

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

#### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

Ha existido una superación límite agregado del 20% de exposición a una única entidad (inversión directa + inversión a través de derivados + inversión en depósitos o cuentas corrientes). Estas incidencias se han producido por superar el saldo en cuenta corriente el 20% del patrimonio del fondo, del 2 al 3 de agosto con una exposición del 25,22%, operación no sobrevenida.

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

#### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Creemos que la inflación irá bajando durante los próximos meses, a medida que el descenso en el precio de la energía empieza a tener impacto en la comparativa interanual. Este descenso será paulatino en la medida en que algunos

factores, como los salarios o el coste de la vivienda, todavía van a mantener una tendencia alcista en los próximos meses. La inflación caerá más rápido en EEUU que en Europa, mucho más expuesta a la volatilidad del precio del gas desde el inicio del conflicto en Ucrania.

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

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

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02212097 - Letras KINGDOM OF SPAIN 0,565 2022-12-09	EUR	6.990	5,68	0	0,00
ES0L02302104 - Letras KINGDOM OF SPAIN 0,471 2023-02-10	EUR	14.938	12,14	0	0,00
ES0L02208129 - Letras KINGDOM OF SPAIN 0,581 2022-08-12	EUR	0	0,00	1.004	0,76
ES0L02301130 - Letras KINGDOM OF SPAIN 0,168 2023-01-13	EUR	11.965	9,73	11.998	9,06
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>33.892</b>	<b>27,55</b>	<b>13.001</b>	<b>9,82</b>
ES0844251001 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 1,750 2023-10-06	EUR	567	0,46	590	0,45
ES0265936015 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2025-04	EUR	639	0,52	656	0,50
ES0280907017 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 2,875 2029-11-13	EUR	794	0,65	827	0,62
ES0205072020 - Obligaciones GRUPO PIKOLIN 5,150 2026-12-14	EUR	191	0,16	165	0,12
ES0880907003 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 1,218 2026-11-18	EUR	404	0,33	453	0,34
ES0840609004 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,687 2024-06-13	EUR	185	0,15	193	0,15
ES0244251015 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	414	0,34	438	0,33
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>3.194</b>	<b>2,60</b>	<b>3.324</b>	<b>2,51</b>
ES0205045018 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,500 2023-05-01	EUR	395	0,32	400	0,30
ES0224261042 - Obligaciones CORES SA 1,500 2022-11-28	EUR	401	0,33	403	0,30
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>797</b>	<b>0,65</b>	<b>803</b>	<b>0,61</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>37.883</b>	<b>30,79</b>	<b>17.128</b>	<b>12,94</b>
ES0513495VB6 - Pagarés SANTANDER ASSET MANA 0,270 2022-12-29	EUR	1.295	1,05	1.295	0,98
ES0521975195 - Pagarés CAF SA 0,250 2022-10-03	EUR	1.294	1,05	0	0,00
XS2529209947 - Pagarés FERROVIAL SA 0,790 2022-12-02	EUR	1.198	0,97	0	0,00
ES0530674979 - Pagarés ENDESA SA 0,759 2022-12-05	EUR	1.198	0,97	0	0,00
XS2538748646 - Pagarés ACCIONA SA 1,630 2022-12-21	EUR	1.497	1,22	0	0,00
XS2496446175 - Pagarés ACCIONA SA 0,120 2022-09-23	EUR	0	0,00	1.497	1,13
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>6.482</b>	<b>5,27</b>	<b>2.793</b>	<b>2,11</b>
ES000012G42 - REPO BNP PARIBA 0,610 2022-07-01	EUR	0	0,00	15.700	11,86
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>15.700</b>	<b>11,86</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>44.365</b>	<b>36,06</b>	<b>35.621</b>	<b>26,91</b>
ES0177542018 - Acciones IAG SA	EUR	159	0,13	184	0,14
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL, S.A.	EUR	305	0,25	117	0,09
ES0105066007 - Acciones CELLNEX SA	EUR	124	0,10	144	0,11
ES0105079000 - Acciones GREENERGY RENOVABLES	EUR	229	0,19	250	0,19
ES0105544003 - Acciones OPDENERGY HOLDINGS SA	EUR	130	0,11	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>947</b>	<b>0,77</b>	<b>695</b>	<b>0,52</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>947</b>	<b>0,77</b>	<b>695</b>	<b>0,52</b>
- Deposito BANCO CAMINOS, S.A. 0,000 2022 11 17	EUR	800	0,65	800	0,60
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>800</b>	<b>0,65</b>	<b>800</b>	<b>0,60</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>46.112</b>	<b>37,48</b>	<b>37.115</b>	<b>28,04</b>
EU000A3KSXE1 - Obligaciones UNION EUROPEA 0,000 2031-07-04	EUR	820	0,67	881	0,67
EU000A284451 - Bonos UNION EUROPEA 0,000 2025-11-04	EUR	225	0,18	232	0,18
EU000A3KTGV8 - Bonos UNION EUROPEA 0,000 2026-07-06	EUR	1.358	1,10	1.416	1,07
EU000A3K4C42 - Obligaciones UNION EUROPEA 0,400 2037-02-04	EUR	397	0,32	439	0,33
EU000A283859 - Obligaciones UNION EUROPEA 100,000 2030-10-04	EUR	161	0,13	172	0,13
IT0005466013 - Obligaciones REPUBLICA DE ITALIA 0,475 2032-06-	EUR	512	0,42	0	0,00
US91282CDY49 - Obligaciones ESTADOS UNIDOS DE AM 0,937 2032-02	USD	5.671	4,61	5.692	4,30
XS2226969686 - Bonos REPUBLIC OF KOREA 0,000 2025-09-16	EUR	640	0,52	667	0,50
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>9.783</b>	<b>7,95</b>	<b>9.499</b>	<b>7,18</b>
ES0L02207089 - Letras KINGDOM OF SPAIN 0,654 2022-07-08	EUR	0	0,00	10.038	7,58
ES0L02207089 - Letras KINGDOM OF SPAIN 0,553 2022-07-08	EUR	0	0,00	3.007	2,27
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>13.045</b>	<b>9,85</b>
XS2293733825 - Bonos TRAFIGURA FUNDING SA 3,875 2026-02-02	EUR	152	0,12	153	0,12
XS2361254597 - Obligaciones SOFTBANK GROUP CORP 1,437 2026-10-	EUR	401	0,33	405	0,31
XS2362416617 - Obligaciones SOFTBANK GROUP CORP 1,937 2032-04-	EUR	434	0,35	446	0,34
XS2278534099 - Obligaciones HACIENDA INVESTMENTS 2,675 2028-02	USD	30	0,02	26	0,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
USU17185AG14 - Obligaciones CITGO HOLDING INC 3,187 2026-06-15	USD	24	0,02	23	0,02
XS2228676735 - Bonos NISSAN MOTOR CO LTD 0,000 2023-09-15	EUR	0	0,00	108	0,08
XS2352861574 - Bonos SA GLOBAL SUKUK LTD 0,473 2024-05-17	USD	572	0,46	542	0,41
XS2243636219 - Obligaciones GAZPROM PJSC 0,000 2040-01-26	EUR	349	0,28	163	0,12
XS2290533020 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 3,750 2028-04-2	EUR	490	0,40	446	0,34
US056752AV05 - Obligaciones BAIDU INC - SPON ADR 0,812 2027-01	USD	278	0,23	271	0,20
XS2434515313 - Obligaciones COCA-COLA EUROPEANS 2,250 2028-10-	USD	168	0,14	154	0,12
XS2321651031 - Obligaciones VIA CELERE DESARROLL 2,625 2026-04	EUR	303	0,25	295	0,22
XS2343873597 - Obligaciones AEDAS HOMES SA 2,000 2026-08-15	EUR	144	0,12	142	0,11
XS2332219610 - Obligaciones NEINOR HOMES SA 2,250 2026-10-15	EUR	367	0,30	355	0,27
US75737FAE88 - Obligaciones REDFIN CORP 0,250 2027-04-01	USD	201	0,16	193	0,15
US722304AC65 - Cupón Cero PINDIDUO 100,000 2023-12-01	USD	545	0,44	501	0,38
XS2332692719 - Bonos ASOS PLC 0,375 2026-04-16	GBP	337	0,27	378	0,29
XS2257580857 - Obligaciones CELLNEX SA 0,750 2031-11-20	EUR	391	0,32	407	0,31
BE0002638196 - Obligaciones KBC GROUP NV 2,375 2024-09-05	EUR	362	0,29	381	0,29
CH1100259816 - Obligaciones RUSSIAN RAILWAYS VIA 3,125 2027-06	CHF	50	0,04	36	0,03
XS2391779134 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2026-09	EUR	655	0,53	643	0,49
XS2391790610 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06	EUR	337	0,27	334	0,25
FR0013221140 - Obligaciones LA POSTE 2,650 2025-12-01	USD	599	0,49	579	0,44
FR00113367612 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 4,000 2027-10	EUR	469	0,38	472	0,36
FR0013452893 - Obligaciones TIKEHAU CAPITAL SCS 2,250 2026-09-	EUR	541	0,44	556	0,42
FR0014003Y25 - Obligaciones KORIAN SA 4,125 2052-03-15	GBP	349	0,28	370	0,28
FR001400CRG6 - Obligaciones RGI BANQUE 4,875 2028-09-21	EUR	393	0,32	0	0,00
FR0013457405 - Obligaciones FFP 1,875 2026-10-30	EUR	344	0,28	371	0,28
NO0011088593 - Bonos DNO ASA 1,968 2026-03-09	USD	460	0,37	438	0,33
US09660V2A05 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 2,187 2028-03	USD	440	0,36	444	0,34
US620076BW88 - Obligaciones MOTOROLA INC 2,800 2032-03-01	USD	919	0,75	910	0,69
USU8302LAK45 - Obligaciones TALLGRASS ENERGY PAR 3,000 2029-09	USD	854	0,69	804	0,61
USF2R125CE38 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 2,000 2028-01-1	USD	700	0,57	698	0,53
USU0044VAF32 - Obligaciones APOLLO MANAGEMENT 2,475 2024-12-17	USD	56	0,05	53	0,04
US55354GAL41 - Obligaciones MSCI INC 1,937 2031-02-17	USD	1.033	0,84	1.022	0,77
US17302XAM83 - Obligaciones CITGO HOLDING INC 3,187 2026-06-15	USD	120	0,10	113	0,09
US23311PAA84 - Obligaciones DCP MIDSTREAM LP 3,687 2170-06-15	USD	307	0,25	259	0,20
USC71968AB41 - Obligaciones PARKLAND FUEL COPR 2,937 2027-07-1	USD	323	0,26	299	0,23
US29265WAA62 - Obligaciones ENEL SPA 4,375 2043-09-24	USD	855	0,70	836	0,63
XS1528093799 - Obligaciones ATLANTIA SPA 1,750 2027-02-01	EUR	753	0,61	792	0,60
XS2114413565 - Obligaciones AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	1.063	0,86	1.052	0,79
XS2392996109 - Obligaciones PERSHING SQUARE HOLD 1,375 2027-08	EUR	843	0,68	858	0,65
XS2304675791 - Obligaciones EP INFRASTRUCTURE AS 1,816 2030-12	EUR	181	0,15	191	0,14
XS1888179477 - Obligaciones VODAFONE GROUP PLC 3,100 2027-01-0	EUR	541	0,44	536	0,40
XS1888180640 - Obligaciones VODAFONE GROUP PLC 6,250 2024-10-0	USD	202	0,16	190	0,14
XS2087622069 - Obligaciones STRYKER CORP 0,250 2024-11-04	EUR	259	0,21	264	0,20
XS1619015719 - Obligaciones UNICREDIT SPA 3,312 2026-06-03	EUR	472	0,38	476	0,36
XS2049422343 - Obligaciones SWISS RE FINANCE LUX 4,250 2051-09	USD	358	0,29	358	0,27
XS2060691719 - Obligaciones HELLENIC PETROLEUM FI 1,000 2024-10	EUR	290	0,24	289	0,22
XS2329602135 - Bonos IVY HOLDCO LTD 2,187 2023-04-07	GBP	176	0,14	190	0,14
XS1428773763 - Obligaciones ASSICURAZIONI GENERA 5,000 2048-03	EUR	471	0,38	492	0,37
XS2056697951 - Obligaciones AIB GROUP PLC 2,625 2024-10-09	EUR	577	0,47	607	0,46
XS2155486942 - Obligaciones GRENKE FINANCE PLC 3,950 2025-07-0	EUR	427	0,35	453	0,34
XS2308313860 - Obligaciones AUSNET SERVICES 1,625 2026-09-11	EUR	783	0,64	762	0,58
XS1548475968 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,875 2034-01-	EUR	447	0,36	480	0,36
XS2186001314 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 4,247 2053-12	EUR	1.203	0,98	1.248	0,94
XS2077670003 - Obligaciones BAYER AG 2,375 2025-05-12	EUR	610	0,50	594	0,45
XS2360853332 - Obligaciones PROSUS NV 1,288 2029-04-13	EUR	1.003	0,82	1.065	0,80
XS2397251807 - Obligaciones HEIMSTADEN BOST 3,625 2026-10-13	EUR	591	0,48	527	0,40
XS1275957121 - Obligaciones INTERCONTINENTAL HOT 3,750 2025-05	GBP	342	0,28	375	0,28
XS206555562 - Obligaciones BANK OF IRELAND PLC 2,375 2024-10-	EUR	748	0,61	766	0,58
XS2385393405 - Obligaciones CELLNEX TELECOM SA 1,000 2027-06-1	EUR	239	0,19	238	0,18
XS1996435688 - Obligaciones CEPSA FINANCE 1,000 2025-01-16	EUR	662	0,54	680	0,51
XS2231191748 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 4,875 2032-08-1	EUR	200	0,16	179	0,14
XS1156024116 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2024-12-17	EUR	280	0,23	292	0,22
XS2444286145 - Obligaciones ALFA LAVAL AB 1,375 2028-11-20	EUR	261	0,21	261	0,20
XS1700709683 - Obligaciones PIONEER INVESTMENTS 2,312 2027-10-	EUR	537	0,44	590	0,45
XS1953271225 - Obligaciones UNICREDIT SPA 4,875 2028-02-21	EUR	214	0,17	219	0,17
XS2530444624 - Obligaciones FRESENIUS SE & CO AG 0,000 2027-09	EUR	1.157	0,94	0	0,00
XS2048709427 - Obligaciones NATIONWIDE BUILDING 5,875 2028-12-	GBP	416	0,34	463	0,35
XS2327414731 - Obligaciones CANARY WHARF GROUP I 3,375 2028-01	GBP	209	0,17	250	0,19
XS2353073161 - Obligaciones POSTE ITALIANE SPA 2,625 2029-06-2	EUR	482	0,39	473	0,36
XS2434701616 - Obligaciones ATLANTIA SPA 1,625 2028-01-25	EUR	103	0,08	109	0,08
XS2014371137 - Obligaciones CARTESIAN RESIDENT  0,127 2054-11-	EUR	248	0,20	255	0,19
XS1824424706 - Obligaciones PETROLEOS MEXICANOS 4,750 2029-02-	EUR	413	0,34	449	0,34
XS1134780557 - Obligaciones ARYZTA EURO FINANCE 6,820 2026-03-	EUR	391	0,32	396	0,30
XS2003473829 - Obligaciones LEASEPLAN CORPORATI 3,687 2024-05	EUR	442	0,36	476	0,36
XS2468979302 - Obligaciones PPF TELECOM GROUP BV 3,125 2027-04	EUR	620	0,50	646	0,49

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2387675395 - Obligaciones[SOUTHERN CO/THE]1,875 2027-06-24	EUR	484	0,39	474	0,36
XS1140860534 - Obligaciones[GENERALI FUND MANAGE]4,596 2025-11	EUR	466	0,38	485	0,37
XS2356570239 - Bonos[OBRASCON HUARTE LAIN]3,300 2026-03-31	EUR	322	0,26	307	0,23
USV6703DAC84 - Obligaciones[BHARTI AIRTEL LTD]1,987 2047-03-04	USD	0	0,00	1.029	0,78
FR0014003S56 - Obligaciones[ELECTRICITE DE FRANC]2,625 2052-12	EUR	707	0,57	708	0,53
US819047AB70 - Cupón Cero[SHAKE SHACK INC - CL]3,032 2028-03-0	USD	482	0,39	442	0,33
USC7196GAB61 - Obligaciones[PARKLAND CORP]2,312 2030-05-01	USD	55	0,04	51	0,04
USG7052TAF87 - Obligaciones[PETROFAC LTD-W]4,875 2026-11-16	USD	320	0,26	300	0,23
US84921RAB69 - Cupón Cero[SPOTIFY AB]2,232 2026-03-16	USD	0	0,00	491	0,37
USF2R125CD54 - Obligaciones[CREDIT AGRICOLE SA]2,031 2031-12-2	USD	296	0,24	295	0,22
XS2199369070 - Obligaciones[BANKINTER SA]0,000 2027-07-19	EUR	545	0,44	577	0,44
NO0010852643 - Obligaciones[DNO ASA]2,093 2024-05-29	USD	0	0,00	45	0,03
XS2385642041 - Obligaciones[TRAFIGURA GROUP PT]2,937 2027-07-0	USD	168	0,14	158	0,12
XS2323889778 - Obligaciones[RAKUTEN GROUP INC]4,250 2027-04-22	EUR	130	0,11	141	0,11
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>38.539</b>	<b>31,33</b>	<b>38.666</b>	<b>29,21</b>
XS2228676735 - Bonos[NISSAN MOTOR CO LTD]0,000 2023-09-15	EUR	106	0,09	0	0,00
DE000A2BPEU0 - Obligaciones[BASF AG]0,462 2023-03-09	USD	752	0,61	707	0,53
NO0010824006 - Bonos[MARINE HARVEST ASA]0,537 2023-06-12	EUR	0	0,00	797	0,60
PTTGCOSM0007 - Bonos[VOLTA ELECTRICITY RE]0,091 2023-02-13	EUR	106	0,09	170	0,13
XS0160258280 - Obligaciones[EDP FINANCE BV]2,660 2022-12-23	EUR	1.006	0,82	1.008	0,76
XS2240133459 - Bonos[MEDTRONIC PLC]100,000 2023-03-15	EUR	649	0,53	651	0,49
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>2.619</b>	<b>2,13</b>	<b>3.326</b>	<b>2,51</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>50.941</b>	<b>41,41</b>	<b>64.535</b>	<b>48,75</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>50.941</b>	<b>41,41</b>	<b>64.535</b>	<b>48,75</b>
GB00BP6MXD84 - Acciones[ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	190	0,15	184	0,14
IE00B4BNMY34 - Acciones[ACCENTURE LTD	USD	0	0,00	185	0,14
DE000A1ML7J1 - Acciones[VONOVIA SE	EUR	200	0,16	182	0,14
US02079K1079 - Acciones[GOOGLE INC	USD	308	0,25	261	0,20
GB00BD6K4575 - Acciones[COMPASS GROUP PLC	GBP	0	0,00	224	0,17
PTPTIOAM0006 - Acciones[NAVIGATOR CO SA/THE	EUR	0	0,00	296	0,22
US30303M1027 - Acciones[FACEBOOK INC-A	USD	119	0,10	132	0,10
DE0008402215 - Acciones[HANNOVER RUECK SE	EUR	238	0,19	214	0,16
FO0000000179 - Acciones[BAKKAFROST P/F	NOK	191	0,15	286	0,22
DE000A1EWWW0 - Acciones[ADIDAS-SALOMON AG	EUR	80	0,07	114	0,09
NL0000009082 - Acciones[KONINKLIJKE KPN NV	EUR	196	0,16	241	0,18
DE0005313704 - Acciones[CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	234	0,19	248	0,19
FI0009014575 - Acciones[METSO OUTOTEC	EUR	138	0,11	272	0,21
IE00BZ12WP82 - Acciones[LINDE PLC	EUR	184	0,15	181	0,14
FR0000120321 - Acciones[L OREAL SA	EUR	253	0,21	252	0,19
FR0010220475 - Acciones[ALSTOM SA	EUR	264	0,21	336	0,25
FR0000124141 - Acciones[VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	136	0,11	161	0,12
IT0003128367 - Acciones[ENEL SPA	EUR	299	0,24	369	0,28
CH0012032048 - Acciones[ROCHE HOLDING AG-GENUSSS	CHF	352	0,29	0	0,00
FR0012435121 - Acciones[ELIS SA	EUR	0	0,00	201	0,15
FR0000121014 - Acciones[LVMH SE	EUR	0	0,00	234	0,18
FR0000121485 - Acciones[PINAULT-PRINTEMPS	EUR	175	0,14	187	0,14
NO0003054108 - Acciones[MARINE HARVEST ASA	NOK	122	0,10	203	0,15
FR0000054470 - Acciones[UBISOFT ENTERTAINMENT SA	EUR	42	0,03	62	0,05
NL0013654783 - Acciones[PROSUS NV	EUR	111	0,09	208	0,16
NL0010273215 - Acciones[ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	265	0,22	279	0,21
DE0006070006 - Acciones[HOCHTIEF AG	EUR	174	0,14	0	0,00
IT0000072618 - Acciones[INTESA SANPAOLO SPA	EUR	235	0,19	245	0,19
CH0011075394 - Acciones[ZURICH FINANCIAL UK PLC	CHF	0	0,00	239	0,18
FR0000131104 - Acciones[BNP PARIBAS SECURITIES	EUR	191	0,16	199	0,15
GB0007980591 - Acciones[BRITISH PETROLEUM PLC	GBP	251	0,20	300	0,23
DE0008404005 - Acciones[ALLIANZ SE	EUR	232	0,19	0	0,00
CH0418792922 - Acciones[SIKA AG-REG	CHF	76	0,06	193	0,15
FR0000120404 - Acciones[ACCOR SA	EUR	200	0,16	239	0,18
FR0000127771 - Acciones[VIVENDI SA	EUR	201	0,16	244	0,18
CH0009002962 - Acciones[BARRY CALLEBAUT AG-REG	CHF	322	0,26	354	0,27
SE0016101844 - Acciones[SINCH AB	SEK	0	0,00	86	0,07
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>5.978</b>	<b>4,86</b>	<b>7.611</b>	<b>5,75</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>5.978</b>	<b>4,86</b>	<b>7.611</b>	<b>5,75</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>56.919</b>	<b>46,26</b>	<b>72.145</b>	<b>54,50</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>103.032</b>	<b>83,75</b>	<b>109.261</b>	<b>82,53</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
PTBEQKOM0019 - Bonos[BANCO ESPIRITO SANTO]0,000 2025-12-08	EUR	184	0,15	180	0,14

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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