

MUTUAFONDO VALORES SMALL & MID CAPS, FI

Nº Registro CNMV: 1594

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

Gestora: 1) MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** Ernst & Young SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** AA-

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

clientes@mutuactivos.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 25/09/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6, en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice El índice MSCI Global Pequeñas Compañías (Total Return que recoge la reinversión de los dividendos), a efectos meramente informativos y/o comparativos. La exposición del fondo a renta variable oscilará entre el 75% y el 100% de la exposición total, invirtiendo en valores de renta variable de pequeña y mediana capitalización bursátil, de cualquier sector, principalmente de emisores de Estados Unidos, Europa y Asia, cotizados fundamentalmente en mercados OCDE. Así mismo, hasta un 10% podrá ser invertido en emisores/mercados de países emergentes. La inversión en activos de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. El fondo podrá asumir una exposición a riesgo divisa de entre el 0% y 60% de su exposición total. La exposición a renta fija (máximo 25% de la exposición total), será a través de activos de renta fija pública y/o privada a corto plazo (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores/mercados de la OCDE, de alta calidad crediticia (rating mínimo AA o equivalente, según las principales agencias de rating) o, si fuera inferior, con el rating que tenga el Reino de España en cada momento. En caso de emisiones no calificadas, se atenderá al rating del emisor. La duración media de la cartera de renta fija será como máximo de un año.

Se podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La selección de estas IIC se realizará de manera discrecional por la Sociedad Gestora, no existiendo predeterminación en cuanto a los criterios de selección. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en: Acciones y activos de renta fija, admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación, que no tengan características similares a los mercados oficiales españoles o no estén sometidos a regulación o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez, al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus participaciones. Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas, españolas o extranjeras similares.

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	0,34	0,29	0,63	0,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,18	0,14	0,16	-0,41

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	80.715,49	89.499,95	1.048,00	1.113,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE L	64.522,81	79.358,63	12,00	13,00	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	29.952	38.780	34.793	47.826
CLASE L	EUR	24.301	43.274	24.435	41.950

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	371,0782	404,2112	340,6924	330,7341
CLASE L	EUR	376,6326	407,5422	342,1048	331,6185

(*)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	0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	mixta	0,02	0,05	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,35	0,00	0,35	0,70	0,00	0,70	mixta	0,02	0,05	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	-8,20	12,79	-9,59	-6,24	-3,99	18,64	3,01	17,82	7,85

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,92	15-12-2022	-3,83	24-01-2022	-11,85	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,78	10-11-2022	4,10	09-03-2022	6,50	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	18,72	16,71	17,49	17,44	22,88	12,51	25,68	10,95	6,75
Ibex-35	19,60	15,33	16,38	20,51	24,93	16,20	34,14	12,38	139,08
Letra Tesoro 1 año	0,85	0,83	1,14	0,85	0,38	0,19	0,39	0,16	0,15
BENCHMARK MUTUAFONDO VALORES FI (DESDE 02/01/2015)	19,60	18,44	17,76	23,76	18,20	14,15	31,18	11,17	9,76
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,68	12,68	12,66	11,88	11,49	11,25	11,90	8,22	7,45

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

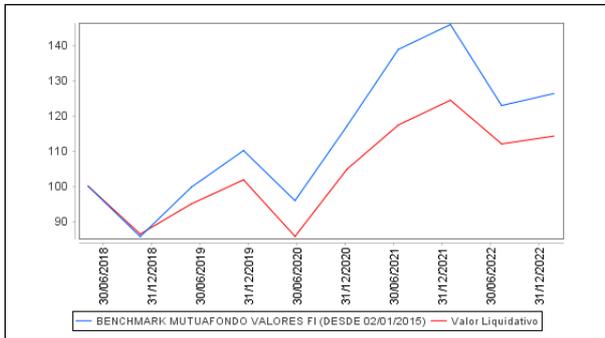
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,54	0,39	0,39	0,38	0,38	1,28	1,03	0,88	0,54

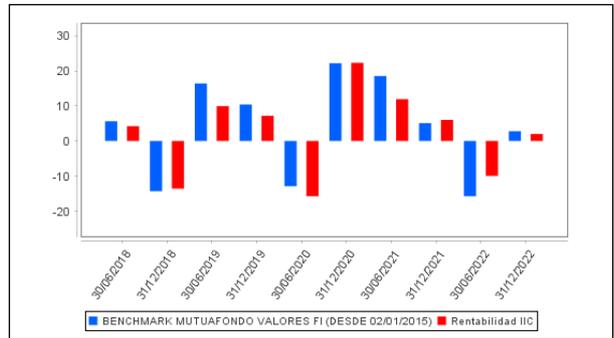
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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	-7,58	12,98	-9,44	-6,08	-3,82	19,13	3,16		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,92	15-12-2022	-3,83	24-01-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,78	10-11-2022	4,10	09-03-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	18,73	16,72	17,49	17,43	22,88	12,52	25,68		
Ibex-35	19,60	15,33	16,38	20,51	24,93	16,20	34,14		
Letra Tesoro 1 año	0,85	0,83	1,14	0,85	0,38	0,19	0,39		
BENCHMARK MUTUAFONDO VALORES FI (DESDE 02/01/2015)	19,60	18,44	17,76	23,76	18,20	14,15	31,18		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,71	13,71	14,18	13,61	13,57	13,84	17,14		

(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.

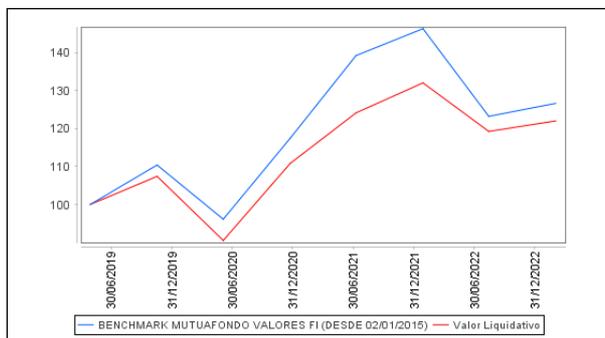
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,89	0,23	0,22	0,22	0,22	0,87	0,88	0,67	

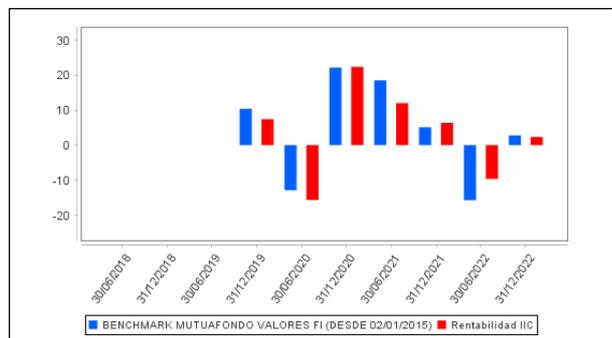
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	1.774.971	8.834	1
Renta Fija Internacional	76.957	488	-1
Renta Fija Mixta Euro	328.963	4.825	1
Renta Fija Mixta Internacional	760.240	7.072	1
Renta Variable Mixta Euro	31.069	51	1
Renta Variable Mixta Internacional	560.344	4.790	1
Renta Variable Euro	97.345	939	2
Renta Variable Internacional	536.698	17.544	0
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	48.571	849	-3
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	200.415	3.521	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.285.446	1.947	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	110.101	3.924	-1
Total fondos	5.811.120	54.784	0,65

*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	47.587	87,71	53.435	86,49
* Cartera interior	12.966	23,90	13.261	21,46
* Cartera exterior	34.620	63,81	40.174	65,03
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.766	10,63	9.291	15,04
(+/-) RESTO	900	1,66	-945	-1,53
TOTAL PATRIMONIO	54.253	100,00 %	61.781	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)	61.781	82.054	82.054	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-14,61	-19,17	-34,14	-35,04
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,57	-10,74	-10,17	-112,48
(+) Rendimientos de gestión	2,21	-9,96	-8,73	-118,93
+ Intereses	0,04	-0,02	0,02	-308,95
+ Dividendos	0,71	1,63	2,41	-62,85
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,92	1,01	2,85	61,71
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,29	-1,29	-1,66	-81,18
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,18	-0,05	-0,22	214,50
± Otros rendimientos	0,00	-11,24	-12,14	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,65	-0,79	-1,46	-30,35
- Comisión de gestión	-0,53	-0,52	-1,04	-12,49
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	-16,77
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,07	-0,16	-5,98
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-12,19
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,18	-0,21	-92,80
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,02	52,35
+ 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	0,01	0,01	0,02	52,35
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	54.253	61.781	54.253	

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

3. Inversiones financieras

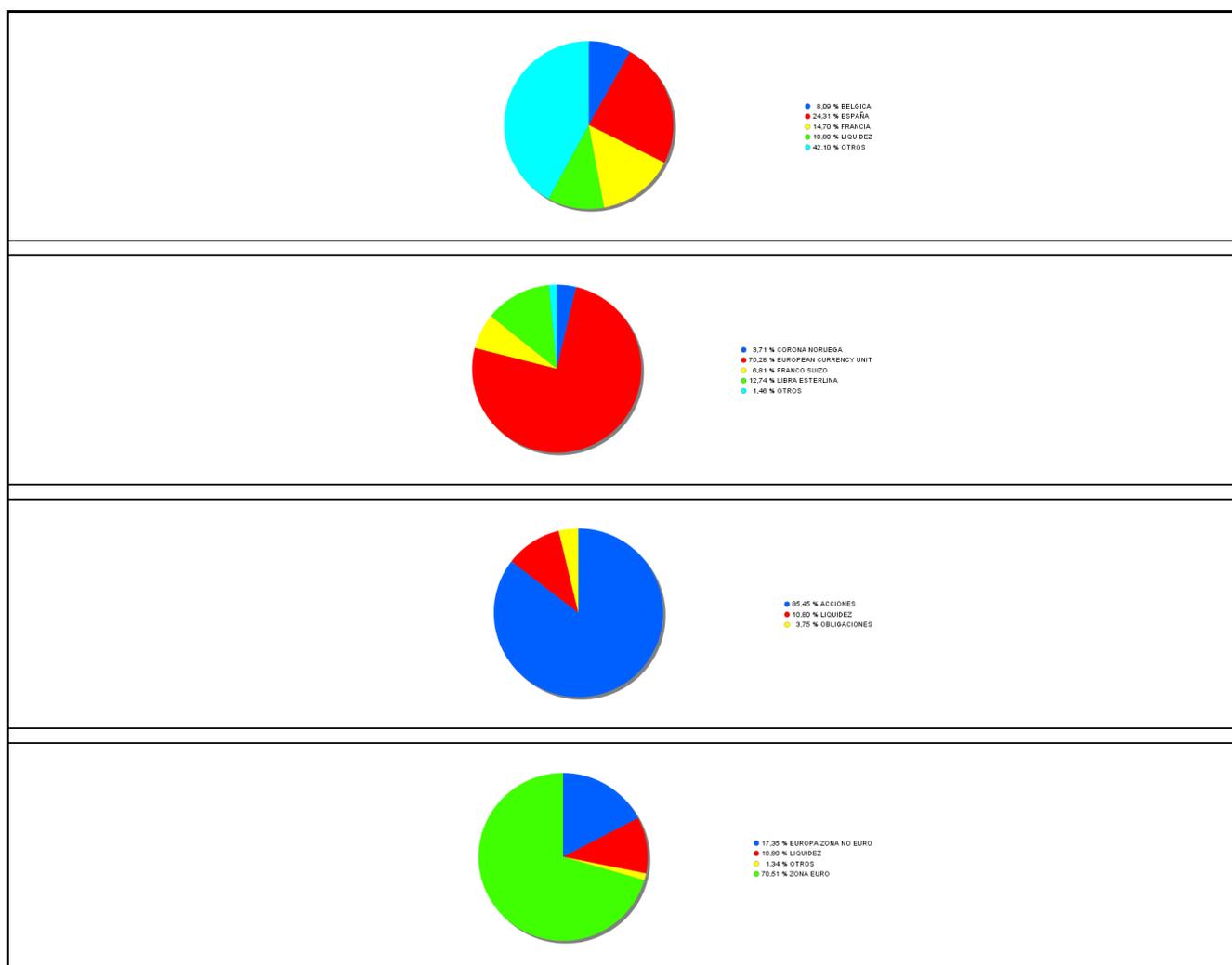
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.000	3,69	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.000	3,69	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	10.966	20,21	13.261	21,46
TOTAL RENTA VARIABLE	10.966	20,21	13.261	21,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	12.966	23,90	13.261	21,46
TOTAL RV COTIZADA	34.620	63,81	40.174	65,03
TOTAL RENTA VARIABLE	34.620	63,81	40.174	65,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	34.620	63,81	40.174	65,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	47.586	87,71	53.435	86,49

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
------------	-------------	------------------------------	--------------------------

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FTSE 250	Compra Futuro FTSE 250 2 Física	1.570	Inversión
STOXX EUROPE MID 200	Compra Futuro STOXX EUROPE MID 200 50 Física	5.172	Inversión
Total subyacente renta variable		6742	
TOTAL OBLIGACIONES		6742	

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

No aplicable

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

<p>a) Existe un Partícipe significativo de manera directa con un 25,11% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta un 0,86%.</p> <p>d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 145.237.783,85 euros, suponiendo un 251,49% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 222,05 euros.</p>
--

d) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 2.379.380,75 euros, suponiendo un 4,12% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 1.243.95 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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.

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

A pesar del rebote vivido durante el último trimestre, las bolsas cierran el ejercicio con una pérdida media superior al 10%.

A pesar de la mayor exposición del mercado europeo al conflicto ucraniano, lo hace mejor que el americano, que al tener un mayor perfil de crecimiento y cotizar a mayores múltiplos, se ven más penalizado por el repunte en los tipos de interés. Así, Eurostoxx 50 cae un 9% el S&P 500 un 18%, MSCI Emerging markets un 20% y Japón (Nikkei) un 7,3% en el año.

Las pérdidas más significativas se concentran en los mercados de renta fija. El brusco desplazamiento al alza en las curvas de tipos de interés, combinado con la escasa rentabilidad implícita de partida, explican el mal comportamiento de los bonos. Así, por ejemplo, el bono de gobierno americano a 10 años, cuya TIR ha pasado del 1,51% a finales de 2021 al 3,87% a cierre de 2022, acumula una pérdida del 16% durante el año, su peor resultado en cinco décadas.

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

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

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

El Banco Central Europeo, por su parte ha dejado los tipos en el 2% después de dos subidas de 0.75% en octubre y 0.50% en noviembre. Además endureció mucho el mensaje adelantando que seguirán subiendo tipos a un ritmo de 50 ppbb por reunión hasta que remita la inflación.

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

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

De momento parece que el escenario central es de un aterrizaje suave (soft landing), donde los bancos centrales

conseguirían enfriar la economía sin causar una recesión. Sin embargo, la historia nos dice que esto es poco probable, y que típicamente es necesaria una fuerte desaceleración para atajar una deriva inflacionaria.

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En renta fija, hemos aumentado la exposición a crédito, aprovechando la fuerte ampliación de diferenciales que hemos vivido en los primeros meses del año. Hasta mediados de diciembre, hemos estado con duraciones ligeramente más bajas de nuestro posicionamiento neutral, para aumentarlas en la parte final de año. Diversificamos la fuente de duración con la compra de bono del gobierno americano, donde además vemos que el ciclo de subida de tipos está más maduro.

En renta variable hemos mantenido el posicionamiento defensivo tanto por niveles como por composición de cartera. Seguimos esperando una revisión de beneficios mayor que pueda limitar las subidas de los mercados de renta variable. Por sectores, hemos comenzado a incrementar el peso en el sector bancario, que es el principal beneficiario de la subida de tipos de interés. También reducimos la exposición a compañías cíclicas en favor de sectores con duración larga como utilities e inmobiliarias. En divisas seguimos reduciendo la exposición a dólar debido al diferente ciclo de inflación y subida de tipos existente entre EE.UU y Europa

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice El índice MSCI Global Pequeñas Compañías (Total Return que recoge la reinversión de los dividendos), a efectos meramente informativos y/o comparativos. En el periodo el fondo tuvo una rentabilidad de 2,31 % por encima de su índice de referencia que se anota un 0,99%

El índice de referencia se utiliza únicamente a efectos de comparar la rentabilidad del fondo con la del índice, y no supone en la práctica ninguna restricción a la hora de definir los activos en los que el fondo invierte.

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

El nivel de gastos para este fondo se sitúa en 1,54% en el periodo para la clase A, en un 0,89% en la clase L, 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 patrimonial es negativa disminuyendo este periodo un 22,76% en la clase A, y un 43,84% en la clase L, el número de partícipes ha disminuido en 65 para la clase A y 1 para la L, el total de partícipes del fondo asciende a 1.060, la rentabilidad neta en el ejercicio del fondo se ha situado en un -8,20% para la clase A y un -7,58% para la clase L.

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

Los fondos de la misma categoría de renta variable internacional gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 0,27% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo tiene un excelente comportamiento relativo en el periodo debido a una acertada selección de valores y composición sectorial. Los valores que más han aportado a la rentabilidad del fondo han sido Veralia, Lancshire Holdings y Metso Outotec. En el otro extremo los valores que más rentabilidad traen son Bakka Frost, Greenenergy e Ubisoft.

El fondo se comporta muy bien tanto en diciembre como en el año completo, con respecto a su índice de referencia

(MSCI Global Pequeñas Compañías). En diciembre, el fondo termina prácticamente plano (+0,1%), comparado con una caída del -2,5% del índice. En 2022, la caída del fondo es de -8,2% frente a la gran corrección del índice que cierre el año en -22,5%.

En el lado positivo, encontramos este mes las industriales y los materiales, que contribuyen en +0,5% cada uno a la rentabilidad del fondo. Otros sectores como el consumo básico y discrecional también suman a la rentabilidad, aportando otro 0,2% cada uno. Las financieras y el inmobiliario contribuyen en +0,1% cada uno. A nivel valores, los que más han aportado en diciembre son Elis (se revalorizó un 10,6% y sumó un 0,3% en rentabilidad), Befesa (con una subida del 11,2%, contribuye en +0,3%) y Verallia (subida del 8,8% y contribución del +,3%). En el lado negativo encontramos a las eléctricas, que restaron un -0,4% a la rentabilidad (principalmente por la corrección de Grenergy que cayó un -15,1%). Las compañías del sector salud restaron otro -0,2% (Carl Zeiss corrigió un -8,7%) y los servicios de comunicación un -0,1%.

Se incrementa el nivel de inversión desde el 94% hasta el 96% a lo largo del mes. Como cambios relevantes cabe destacar la compra de Aedas y de GTT (Gaztransport & Technigaz); así como la reducción de valores cíclicos que han tenido un buen comportamiento, a través de la venta de IAG y Grupo Catalana Occidente y de reducir exposición a otras compañías como Verallia, Technip o Corbion.

A nivel sectorial, el mayor peso se encuentra en compañías industriales, con un 29% (Aeropuertos de Zurich, Hochtief, FCC, Elis, IAG, Befesa y Metso entre otras). Los materiales representan el 13% de la cartera (Verallia, Corticeira, Corbion, Recticel, Lundin Mining). En financieras hay un 10%, con una exposición significativa a seguros (Grupo Catalana Occidente, Lancashire, KBC Ancora?). Por debajo de 10% encontramos sectores como inmobiliario (Inmobiliaria Colonial, Aedas, Merlin Properties y Great Portland), salud (Carl Zeiss, Amplifon y Almirall), eléctricas (Grenergy y Solaria), comunicación (Cellnex, Inwit, ITV), consumo básico (Salmar), tecnología (Link Mobility, Software AG y Barco), energía (GTT y Technip Energies) y consumo discrecional (Trigano).

Cambios realizados a lo largo del periodo

Hemos incorporado:

Hochtief: empresa constructora alemana con operaciones en las Américas, Asia Pacífico y Europa. Resultados positivos en el último trimestre y en proceso de operaciones corporativas que aumentan su atractivo.

Inmobiliaria Colonial: posee una cartera de oficinas en zonas 'prime' de Madrid, Barcelona y París. En este entorno de alta inflación se va a ver beneficiada en las rentas que recibe por alquileres, mientras que, con una gran parte de su deuda a tipo fijo, no va a sufrir por las subidas de tipos en cuanto a apalancamiento financiero. Actualmente la cotización de la acción está por debajo de su NAV (valoración de los activos menos la deuda).

OPD Energy: es una compañía que desarrolla y explota parques fotovoltaicos y eólicos con presencia en España, Chile, Méjico y EEUU fundamentalmente. Tiene un pipeline interesante y una valoración muy atractiva.

Almirall: compañía farmacéutica, cuyo producto clave está en desarrollo y es un medicamento para dermatitis atópicas, donde tiene derechos en Europa y cuyo principal competidor es un medicamento de Sanofi. A partir de 2024 este medicamento comenzará a contribuir positivamente. El resto de medicamentos tradicionales (Almax, Ebastel?) están yendo muy bien, y pese a haber terminado la patente siguen en crecimiento en ventas.

Verallia: compañía de calidad cuyo negocio consiste en fabricar botellas de vidrio. Es una industria muy estable que ha sido capaz de traspasar las subidas de precios de costes a sus clientes (incremento en precios del 15% en el primer semestre). Tienen los costes energéticos cubiertos para los próximos 3 años. Las perspectivas para los próximos meses son favorables con una demanda estable.

Aedas: compañía promotora inmobiliaria con terrenos para explotar en las mejores ubicaciones, Madrid (Pozuelo, Majadahonda, Las Rozas, Boadilla) y en la Costa del Sol (principalmente Málaga). Dentro de su industria son los que mejor reputación tienen gracias a su trayectoria. Cotiza con un descuento sobre NAV del 60%.

GTT (Gaztransport & Technigaz): compañía dedicada al transporte de gas natural licuado (GNL). Vende la tecnología, el diseño y asesora a los astilleros cuando hacen los barcos para que apliquen la membrana que les diferencia frente a otros competidores. Tienen patentada la última tecnología para recubrir el depósito de gas, en un mercado que se encuentra en crecimiento (estimación de consumo de GNL +4,6% anual hasta 2030). Existen altas barreras de entrada y el negocio ofrece visibilidad en ingresos, con un sólido balance y palancas adicionales de crecimiento (electrolizadores y transporte de hidrógeno en barcos).

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 98,60% y el apalancamiento medio es del 7,64%. El fondo utiliza productos derivados tanto como cobertura o apalancamiento de los niveles de inversión. En el semestre los niveles de inversión han estado en torno al 93%.

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 1,05%.

Activos en situación de litigio: No aplica

Duración al final del periodo: N/A

Tir al final del periodo: N/A

Inversiones en otros fondos: N/A

Inversiones clasificadas como 48.1.j: El fondo no tiene activos clasificados dentro de este apartado.

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 valor liquidativo.

La volatilidad anual del fondo se ha situado en el 16,71% para la clase A y 16,72% para la clase L en el último trimestre, disminuyendo ligeramente respecto al trimestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo es ligeramente inferior en las clases A y L a la volatilidad anual de su benchmark (18,44%) y superior a la volatilidad anual de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,83%. Por el contrario, se sitúa en niveles superiores a los de la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en 15,33%.

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, para la clase A se ha situado este último trimestre en el 12,68% y 13,71% para la clase L, aumentando para ambas clases respecto a los últimos trimestres.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional.

La operativa con instrumentos derivados pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. Al final del periodo, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 12,02%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La sociedad gestora cuenta con una Política de Implicación que puede ser consultada en todo momento en su página web www.mutuactivos.com. En dicha política se describen los criterios para el ejercicio de los derechos de voto inherentes a los valores, por lo que siempre se emiten los votos en el sentido que permita optimizar la rentabilidad y la contención de los riesgos de las inversiones.

En caso de invertir en sociedades cotizadas españolas en las que se tenga una participación conjunta (incluyendo todos los vehículos y carteras gestionadas) de al menos el 1% del capital y una antigüedad superior a doce (12) meses, la sociedad gestora estará obligada a ejercer el derecho de voto en las juntas generales.

Durante el ejercicio 2022, la sociedad gestora ha superado los umbrales del párrafo anterior en Grenergy Renovables, S.A., acudiendo a la Junta General y votando a favor en todos los puntos del orden del día. Adicionalmente, se ha asistido y votado a favor de determinados puntos del orden del día y en contra o abstenido de otros en las juntas de accionistas de

las siguientes compañías: Almirall y Merlin Properties.

En general, el voto ha sido a favor de aquellos puntos del orden del día que se han considerado beneficiosos (o no desfavorables) para los intereses de las IICs y en contra o abstención en los puntos del orden del día en que se ha considerado que no era así (por ejemplo, ampliaciones de capital, ?).

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

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.

El fondo ha soportado gastos derivados del servicio de análisis financiero, los cuales se han periodificado durante todo el año como gasto, recogiendo dentro del ratio de gastos y del cálculo del valor liquidativo. La sociedad gestora cuenta con una Política de recepción de Análisis Financiero y un procedimiento de selección de intermediarios financieros y de asignación de los gastos a los distintos fondos, que garantizan que los análisis utilizados se adecúan a la vocación de inversión del fondo y contribuyen significativamente tanto a la selección de los valores que componen la cartera del fondo como a la estructuración global de la composición del mismo por tipo de activo, geografías y/o sectores, en su caso, con lo que se mejora la gestión del fondo. La asignación del gasto a cada fondo se realiza en función de uso de cada tipo de análisis que hacen los diferentes equipos de inversiones.

En el ejercicio 2022, la sociedad gestora ha utilizado en total los servicios de análisis de 38 entidades locales e internacionales, para la gestión de todos sus vehículos que incluyen todas las tipologías de análisis recibido (renta variable, renta fija, asset allocation, etc), siendo los principales: Morgan Stanley, UBS, BBVA, Kepler, Bernstein y Citi Bank. Así mismo, durante este mismo ejercicio el importe soportado por el fondo correspondiente a gastos de análisis ha ascendido a 83.420,75 euros. Para el ejercicio 2022, la sociedad gestora parte de un presupuesto similar al del ejercicio anterior, y la asignación entre los diferentes vehículos y fondos de inversión gestionados se revisa periódicamente.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El foco de atención en los últimos meses ha sido la subida de inflación y de tipos de interés. Para los próximos meses, este foco se moverá hacia el crecimiento y existe el riesgo de recesión en la principales áreas: Europa y EE.UU. Los Bancos Centrales van a mantener una política monetaria restrictiva hasta combatir la inflación aunque es probable que en 2023 se pare el ciclo de subidas de tipos. Con todo ello, vemos unos tipos a largo plazo más contenidos que en trimestres anteriores.

En Europa, el ciclo de inflación va por detrás de EE.UU y tardará algo más de tiempo en remitir. La reapertura en China y el invierno tan suave ayudan a rebajar el pesimismo en el crecimiento europeo. En este escenario, el diferencial de tipos y crecimiento del dólar frente al resto del mundo hace que la tendencia de depreciación de la moneda siga su curso en 2023. Esto atrae capitales a otras zonas, siendo las más beneficiadas los países emergentes y Europa.

En renta variable, el aspecto más positivo es el de valoración, sin embargo, el atractivo de otros activos como bonos y crédito limitarán las revalorizaciones de los índices. En este entorno seguiremos con compañías con capacidad de subir precios y de calidad, a pesar de que en algunos casos suelen ser más sensibles a la subida de tipos por tener un mayor perfil de crecimiento. Seguimos cautos con el impacto que pueda tener el momento de crecimiento e inflación, en los márgenes y beneficios de sectores de corte más cíclico.

Las compañías pequeñas y de mediana capitalización sufren en este entorno de subidas de tipos, estaremos atentos a aquellas que tengan mayores problemas para financiarse en los mercados de capitales. Por otro lado las compañías más

locales podrían aguantar mejor ante una caída importante del comercio mundial, teniendo en cuenta siempre en que mercados operan. Italia y España por el impacto del Covid pueden ser mercados donde las small caps tarden más en reaccionar

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000122E5 - REPO[CACEISBANK]0,500 2023-01-02	EUR	2.000	3,69	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.000	3,69	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.000	3,69	0	0,00
ES0177542018 - Acciones IAG SA	EUR	0	0,00	683	1,11
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	208	0,38	1.278	2,07
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL, S.A.	EUR	2.558	4,71	1.250	2,02
ES0122060314 - Acciones FCC	EUR	1.198	2,21	1.310	2,12
ES0130960018 - Acciones ENAGAS SA	EUR	0	0,00	1.270	2,06
ES0105066007 - Acciones CELLNEX SA	EUR	920	1,70	1.178	1,91
ES0105079000 - Acciones GREENERGY RENOVABLES	EUR	1.345	2,48	1.756	2,84
ES0116920333 - Acciones CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	0	0,00	1.169	1,89
ES0165386014 - Acciones SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMB	EUR	883	1,63	0	0,00
ES0105287009 - Acciones AEDAS HOMES	EUR	701	1,29	1.161	1,88
ES0157097017 - Acciones ALMIRALL SA	EUR	1.551	2,86	1.582	2,56
ES0105621009 - Acciones PROFITHOL SA	EUR	384	0,71	576	0,93
ES0105022000 - Acciones APPLUS SERVICES SA	EUR	1.219	2,25	0	0,00
ES0622060954 - Derechos FCC	EUR	0	0,00	48	0,08
TOTAL RV COTIZADA		10.966	20,21	13.261	21,46
TOTAL RENTA VARIABLE		10.966	20,21	13.261	21,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		12.966	23,90	13.261	21,46
DE000A2GS401 - Acciones SOFTWARE AG-REG	EUR	904	1,67	1.261	2,04
GB00BF5H9P87 - Acciones GREAT PORTLAND ESTATES PLC	GBP	542	1,00	480	0,78
PTPT10AM0006 - Acciones NAVIGATOR CO SA/THE	EUR	0	0,00	2.150	3,48
BMG5361W1047 - Acciones LANCASHIRE HOLDINGS LTD	GBP	992	1,83	1.059	1,71
FO000000179 - Acciones BAKKAFROST P/F	NOK	0	0,00	2.315	3,75
GB0033986497 - Acciones ITV	GBP	512	0,94	488	0,79
CH0012410517 - Acciones BALOISE HOLDING	CHF	1.336	2,46	1.540	2,49
NO0010310956 - Acciones SALMAR ASA	NOK	1.637	3,02	0	0,00
DE0005313704 - Acciones CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	1.049	1,93	1.083	1,75
FI0009014575 - Acciones METSU OUTOTEC	EUR	1.619	2,98	1.287	2,08
CH0319416936 - Acciones FLUGHAFEN ZURICH AG-RE	CHF	1.449	2,67	1.542	2,50
CA5503721063 - Acciones LUNDIN MINING CORP	CAD	717	1,32	809	1,31
FR0012435121 - Acciones ELIS SA	EUR	1.942	3,58	1.907	3,09
LU1704650164 - Acciones BEFESA SA	EUR	1.587	2,92	0	0,00
FR0000054470 - Acciones UBISOFT ENTERTAINMENT SA	EUR	0	0,00	935	1,51
IT0004056880 - Acciones AMPLIFON SPA	EUR	1.398	2,58	1.571	2,54
NL0014559478 - Acciones TECHNIP ENERGIES NV	EUR	769	1,42	1.583	2,56
BE0974362940 - Acciones BARCO NV	EUR	23	0,04	1.510	2,44
BE0003867844 - Acciones KBC ANCORA	EUR	2.127	3,92	1.890	3,06
DE0006070006 - Acciones HOCHTIEF AG	EUR	1.434	2,64	1.126	1,82
LU0569974404 - Acciones ARCELOR	EUR	1.323	2,44	1.250	2,02
IT0000076486 - Acciones DANIELI & CO-RSP	EUR	0	0,00	1.675	2,71
NL0010583399 - Acciones CORBION NV	EUR	1.016	1,87	1.348	2,18
IT0005090300 - Acciones INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	EUR	990	1,83	1.089	1,76
PTCOR0AE0006 - Acciones CORTICEIRA AMORIN SGPS S.A	EUR	1.171	2,16	1.419	2,30
BE0003656676 - Acciones RECTICEL	EUR	1.155	2,13	870	1,41
BE0003789063 - Acciones DECEUNINCK NV	EUR	1.012	1,86	973	1,57
FR0005691656 - Acciones TRIGANO SA	EUR	1.340	2,47	1.048	1,70
GB0009465807 - Acciones WEIR GROUP PLC/THE	GBP	1.829	3,37	1.642	2,66
NO0010894231 - Acciones LINK MOBILITY GROUP HOLDING	NOK	342	0,63	557	0,90
FR0011726835 - Acciones GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	EUR	786	1,45	0	0,00
FR0013258662 - Acciones ALD SA	EUR	1.665	3,07	1.098	1,78
FR0013447729 - Acciones VERALLIA	EUR	1.342	2,47	1.839	2,98
BE6334411202 - Derechos BARCO NV	EUR	0	0,00	30	0,05
CH0012627250 - Acciones HBM HEALTHCARE IVST-A	CHF	615	1,13	801	1,30
TOTAL RV COTIZADA		34.620	63,81	40.174	65,03
TOTAL RENTA VARIABLE		34.620	63,81	40.174	65,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		34.620	63,81	40.174	65,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		47.586	87,71	53.435	86,49

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

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

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

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

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

1) Datos cuantitativos

Remuneración Fija, 5.079.497,78 euros, Nº empleados a 31.12.2022, 65.

Altos cargos 1.325.600,28 euros, Nº empleados a 31.12.2022, 8.

Empleados incidencia perfil riesgo 2.341.689,33 euros, Nº empleados a 31.12.2022, 28.

Remuneración Variable 2.374.171,56 euros, Nº empleados a 31.12.2022, 64.

Altos cargos 728.774,10 euros, Nº empleados a 31.12.2022, 8.

Empleados incidencia perfil riesgo 1.203.913,22 euros, Nº empleados a 31.12.2022, 28.

Remuneración Total 7.453.669,34 euros, Nº empleados a 31.12.2022, 65.

Altos cargos 2.054.374,38 euros, Nº empleados a 31.12.2022, 8.

Empleados incidencia perfil riesgo 3.545.602,55 euros, Nº empleados a 31.12.2022 28.

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

Remuneración de altos cargos:

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

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

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

2) Contenido Cualitativo

Remuneración Fija

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

Remuneración Variable

La retribución variable anual se devenga en el año natural, esto es, entre el período comprendido entre el 1 de enero y el

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

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

- i. Objetivos Generales: Indicadores de negocio de Mutactivos.
- ii. Objetivos Transversales: Proyectos transversales críticos para la compañía (solo dirección y gerencia)
- iii. Objetivos de Departamento: Objetivos compartidos para una misma área / equipo.

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

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

Remuneración Variable Plurianual

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

La duración de los Planes de Retribución variable plurianuales se extiende, en la medida de lo posible, durante el mismo período temporal del Plan Estratégico. Los objetivos de cada Plan de Retribución variable plurianual, son acordes con los que estén marcados en el correspondiente Plan Estratégico de la Sociedad o la marcha del negocio correspondiente. Toda la información relevante sobre el sistema de retribución variable plurianual es comunicada de manera personal e individual a los empleados de la entidad afectados.

El pago de una parte sustancial del componente variable de la remuneración plurianual vinculada al cumplimiento de los objetivos y fines del Plan Estratégico incluye, para las personas que dirijan de manera efectiva la empresa, desempeñen las funciones fundamentales o cuyas actividades profesionales incidan de forma significativa en el perfil de riesgo de la Sociedad, un componente diferido. El período de diferimiento es como mínimo de tres años. La retribución variable diferida que se encuentre pendiente de abono a los empleados es objeto de reducción si, durante el período hasta su consolidación, concurre alguna de las siguientes circunstancias:

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

Una actuación fraudulenta por parte del empleado.

El acaecimiento de circunstancias que determinasen el despido disciplinario precedente.

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

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

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

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

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

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

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

3) Datos adicionales sobre la remuneración

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

Un mayor peso del componente fijo frente al componente variable

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

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

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

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

No aplicable.