

## MUTUAFONDO BONOS SUBORDINADOS IV, FI

Nº Registro CNMV: 4974

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

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: 18/03/2016

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 4, en una escala de 1 a 7.

#### Descripción general

Política de inversión: Invierte al menos el 50% de la exposición total en deuda subordinada (con derecho de cobro posterior a los acreedores comunes), de entidades financieras y no financieras, incluyendo bonos convertibles y/o contingentes convertibles (podrán comportarse como activos de renta variable). Los bonos contingentes convertibles se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor, y en caso de que se produzca la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del FI. La exposición a renta variable será inferior al 30% de la exposición total, de cualquier capitalización. El resto de la exposición se invertirá en renta fija pública y/o privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos y hasta un 10% en titulaciones líquidas.

Sin predeterminación por calidad crediticia de emisiones/emisores (toda la renta fija podrá ser de baja calidad o sin rating) ni en cuanto a la distribución geográfica y sectorial de los emisores y mercados (incluidos emergentes). La inversión en activos de renta fija con baja liquidez o baja calidad crediticia, o en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del FI. Duración media cartera renta fija: -1 y 8 años. Exposición Riesgo divisa: 0-100% Invierte hasta 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la gestora. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 25% ICE BofAML BB Global High Yield Constrained, 50% Credit Suisse European Corporate Hybrid Total Return, 25% Credit Suisse Contingent Convertible Euro Total Return. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente informativos.

#### **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	0,00	0,01	0,05	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,15	0,68	0,23	-0,54

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	838.907,31	667.976,55	450,00	322,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE R	213.830,64	80.176,29	58,00	29,00	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	82.632	46.655	136.917	135.769
CLASE R	EUR	20.998	2.503	0	0

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	98,4996	124,8868	126,2331	124,7872
CLASE R	EUR	98,1976	124,8868	0,0000	0,0000

(\*)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	0,15		0,15	0,45		0,45	patrimonio	0,01	0,04	Patrimonio
CLASE R	al fondo	0,15		0,15	0,45		0,45	patrimonio	0,01	0,04	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
<b>Rentabilidad IIC</b>	-21,13	0,03	-14,12	-8,19	-0,57	-1,07	1,16	9,72	12,04

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,12	28-09-2022	-1,64	29-06-2022	-3,85	16-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,97	08-07-2022	0,97	08-07-2022	2,83	25-03-2020

(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>	6,83	7,01	7,12	6,39	2,52	1,34	9,57	2,64	2,49
<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</b>									
<b>M.BONOS</b>	7,94	6,61	7,10	9,66	2,30	1,81	10,90	3,13	2,17
<b>SUBORDINADOS IV</b>									
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	6,16	6,16	5,67	4,45	3,83	3,83	3,99	2,37	2,06

(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.

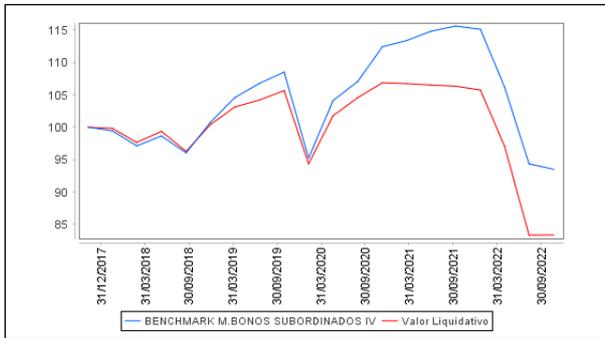
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,50	0,17	0,17	0,16	0,15	0,63	0,66	0,66	0,66

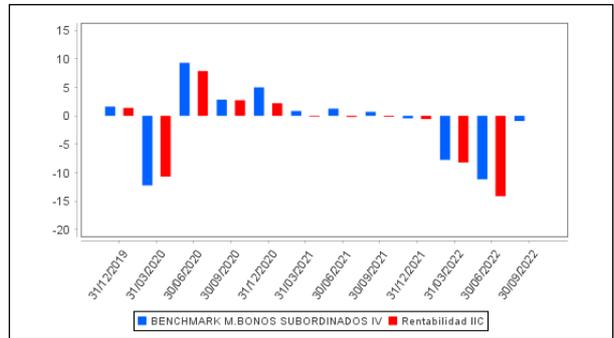
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 R .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-21,09	0,03	-14,08	-8,19					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,12	28-09-2022	-1,64	29-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,97	08-07-2022	0,97	08-07-2022		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	6,83	7,01	7,12	6,39					
Ibex-35	20,76	16,38	20,51	24,93					
Letra Tesoro 1 año	0,86	1,14	0,85	0,38					
<b>BENCHMARK</b>									
<b>M.BONOS SUBORDINADOS IV</b>	7,94	6,61	7,10	9,66					
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>									

(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.

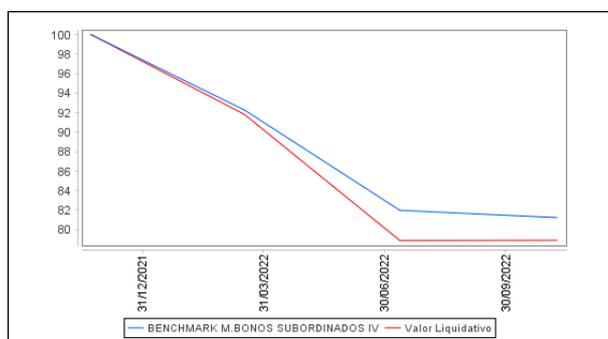
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,50	0,17	0,17	0,16	0,36	0,37			

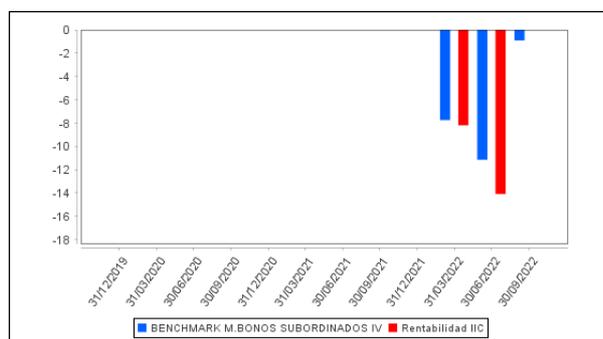
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	97.225	93,82	71.676	97,33
* Cartera interior	5.507	5,31	4.909	6,67
* Cartera exterior	86.529	83,50	63.926	86,81
* Intereses de la cartera de inversión	5.188	5,01	2.841	3,86
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.331	6,11	3.158	4,29
(+/-) RESTO	74	0,07	-1.190	-1,62
TOTAL PATRIMONIO	103.630	100,00 %	73.643	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)	73.643	70.714	49.158	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	30,68	19,22	91,68	111,30
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	-0,03	-0,03	0,00
± Rendimientos netos	-0,81	-15,32	-21,84	-92,98
(+) Rendimientos de gestión	-0,65	-15,17	-21,35	-94,33
+ Intereses	0,00	-0,01	-0,01	-105,71
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,15	-14,44	-19,82	-98,64
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,49	-0,73	-1,90	-11,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	0,01	0,00	-181,47
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,38	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,16	-0,17	-0,51	26,79
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,45	33,55
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	30,51
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	358,01
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	106,93
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,02	-71,87
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,02	-62,59
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,02	0,01	-87,28
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,01	502,53
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	103.630	73.643	103.630	

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

### 3. Inversiones financieras

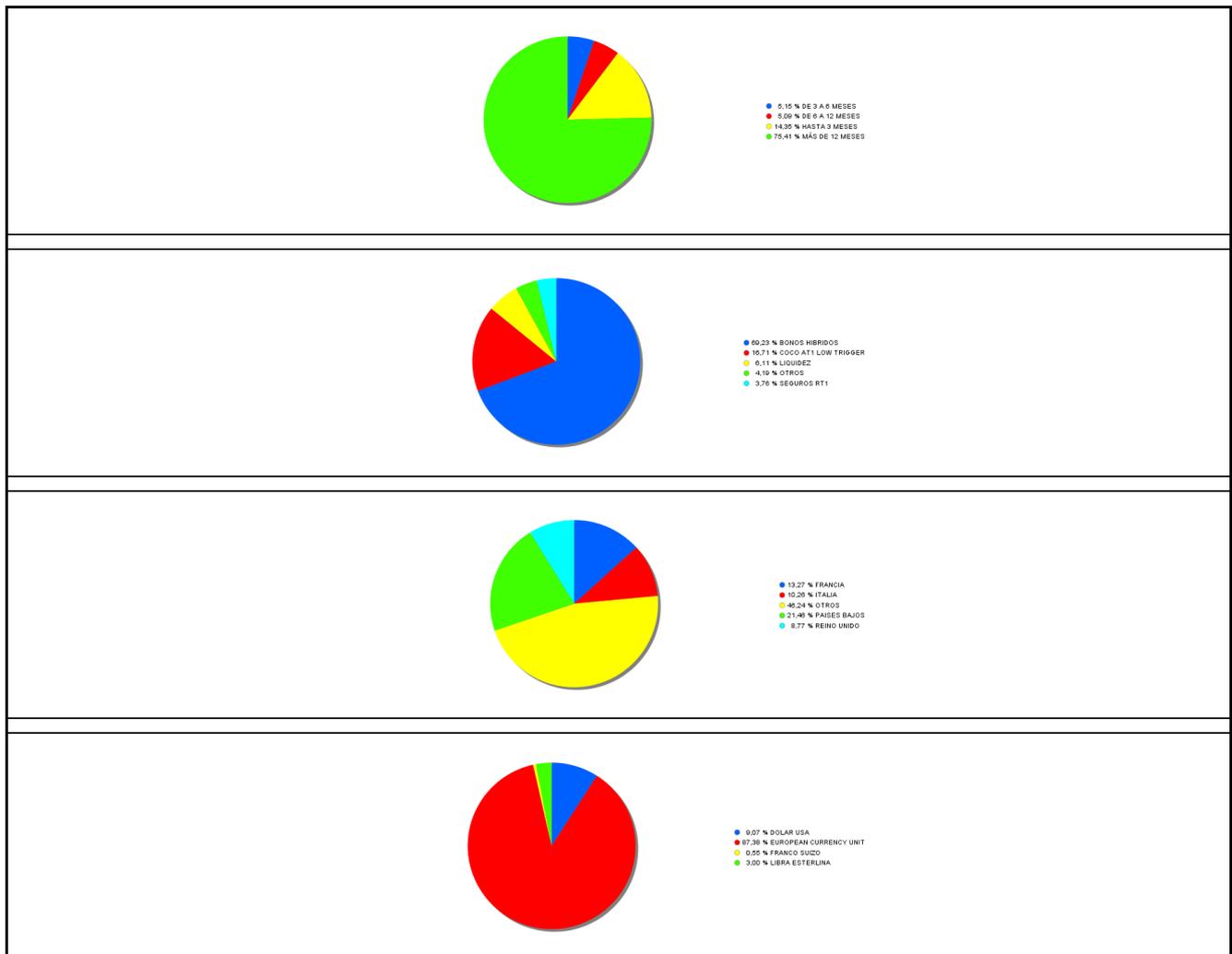
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.390	5,20	4.909	6,67
TOTAL RENTA FIJA	5.390	5,20	4.909	6,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.390	5,20	4.909	6,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	86.651	83,62	63.939	86,82
TOTAL RENTA FIJA	86.651	83,62	63.939	86,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	86.651	83,62	63.939	86,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	92.040	88,82	68.848	93,49

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
INDICE ITRAXX EUR CROSSVER 5Y ITXEX537	Permutas financieras CDS(019)MARKIT ITRX EUR XOVER	3.500	Inversión
Total otros subyacentes		3500	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		3500	
SUBYACENTE EURO/CHF	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/CHF 12500 0 Fisica	648	Inversión
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/GBP 12500 0 Fisica	3.607	Inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/USD 12500 0 Fisica	9.384	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		13639	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		13639	

#### 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	

	SI	NO
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 que de manera directa supone un 18,35% sobre el patrimonio de la IIC y un 0,79% de manera indirecta.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 2.627.819,87 euros, suponiendo un 2,62% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 45 euros.

f) Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo del depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo el importe es de 2.627.819,87 euros suponiendo un 2,62% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 45 euros.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

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

El gran debate en los mercados sigue siendo la inflación. Uno tras otro, todos los banqueros centrales, a excepción del

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

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

En renta variable, gran parte de la caída de los índices en lo que va de 2022 se explica por el movimiento en los tipos de interés y no tanto por los beneficios empresariales, que, en el caso de Europa además se han revisado al alza en 2022 por la contribución de sectores como el de energía o materiales y también por la apreciación del dólar. Los mercados representativos más castigados en el trimestre han sido los emergentes, con caídas del 11,57%, seguidos por Ibex 35 (-8,28%). EE.UU lo hace peor que Europa (-4,88% vs -3,71% Europa). Japón por su parte cae sólo un -0,79%. La renta fija privada también se ve contagiada y los diferenciales amplía considerablemente, especialmente en High Yield (+60 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% ICE BofAML BB Global High Yield Constrained, 50% Credit Suisse European Corporate Hybrid Total Return, 25% Credit Suisse Contingent Convertible Euro Total Return. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente informativos.

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

El ratio de gastos soportados se situó en el 0,50% clase A y 0,50% clase R, incluyendo los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. La rentabilidad neta acumulada del fondo en el ejercicio se ha situado en el -21,13% clase A y -21,09% clase R. El número de participes se sitúa en 417 en clase A y 58 en clase R, un total de participes en el periodo de 475. La evolución del patrimonio ha aumentado en este periodo en un 77,11% para la clase A y un 738,91% para la R.

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

Las IIC que gestiona Mutuactivos SAU SGIIC con renta fija mixta internacional como vocación inversora tiene una rentabilidad media de -1,11%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período

Mutuafondo Bonos Subordinados IV es un fondo que da continuidad a la gama de fondos cerrados que históricamente ha tenido la gestora. El fondo tiene un espíritu de fondo cerrado con una Duración en torno a los 4.5 años y centrado en cuanto a los bonos subyacentes en emisiones de híbridos corporativos y en menor medida en bonos subordinados de entidades financieras, tanto bancos como aseguradoras en emisiones tipo T2, AT1s y RT1s. Existe la posibilidad de

invertir de manera oportunista en inversiones HY y desde el punto de vista geográfico se trata de un fondo concentrado en Europa.

Históricamente el fondo Mutuafondo Subordinados IV ha tenido debido a su perfil una filosofía de gestión relativamente estable, sobre todo en cuanto a su distribución por tipo de activo. En la medida en que la construcción de la cartera se ha realizado, las decisiones de gestión en el trimestre se han centrado en invertir las nuevas entradas de patrimonio en el fondo.

Durante la primera parte del periodo considerado la actividad de gestión ha continuado centrada en seguir construyendo cartera y posteriormente en invertir las nuevas entradas de patrimonio. Se han realizado compras de bonos híbridos corporativos y bonos subordinados Financieros, AT1s y RT1s de Bancos y Aseguradoras. Tanto en bonos híbridos corporativos como en bonos subordinados financieros alguna de las operaciones de compra se hicieron en referencias que ya estaban en cartera. Algunas de las compras en bonos híbridos corporativos fueron de emisores como: Bayer, EdF, Abertis, Terna, Volkswagen, Veolia, Naturgy, etc. En Financieros se compraron AT1s de emisores como ABN, AIB, Unicredit, Intesa, Abanca, Leaseplan, BBVA, Rabobank, etc, junto con los RT1s de la Aseguradora como Achmea.

Compras:

OMV AG 2,5% PERPETUO

DCP MIDSTREAM LP 7,375% PERPETUO

COOPERATIEVE RABOBANK UA 4,375% PERPETUO

TERNA RETE ELETTRICA 2,375% PERPETUO

CASTELLUM AB 3,125% PERPETUO

VEOLIA EIRONNEMENT 2,25% PERPETUO

BRITISH AMERICAN TOBACCO 3% PERPETUO

KBC GROUP 4,75% PERPETUO

AIB GROUP 6,25% PERPETUO

GATWICK AIRPORT FINANC 4,375% 07/04/2026

SOUTHERN CO 1,875% 15/09/2081

LEASEPLAN CORPORATION 7,375% PERPETUO

BANKINTER CPN 6,25 29/12/2049

NATURGY FINANCE 2,374% PERPETUO

BAYER AG 4.5% 25/03/2082

CREDIT AGRICOLE 4% PERPETUO

INTESA SANPAOLO 7,75% PERPETUO

COOPERATIEVE RABOBANK UA 4,625% PERPETUO

ABN AMRO BANK CPN 4,375% 29/12/2049

ELECTRICITE DE FRANCE 2,625% PERPETUO

UNICREDIT 7,5% PERPETUO

ERSTE GROUP BANK AG 6,5% PERPETUO

VOLKSWAGEN INTL FIN 3,875% PERPETUO

CAIXABANK 5,25% PERPETUO

CPI PROPERTY GROUP 4,875% PERPETUO

ABANCA CORP BANCARIA 6% PERPETUO

KONINKLIJKE KPN CPI PROPERTY GROUP 4,875% PERPETUO

ENI 3,375% PERPETUO

Ventas:

No se realizaron operaciones de venta de activos en el periodo.

Activos ilíquidos: 38.95%. Activos HY o NR: 43.4%

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo invierte en forwards de divisa eur/usd y eur/gbp con carácter de cobertura del riesgo de tipo de cambio. El Grado de cobertura medio se sitúa en 96,01% y el del apalancamiento medio es del 0,61%.

d) Otra información sobre inversiones.

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

Duración al final del periodo:3,38 años

Tir al final del periodo:8,18%

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 7,01% aumentando desde el trimestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en 16,38%, y ligeramente superior a la de su benchmark (6,61%) y superior a la de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 1,14%.

El VaR histórico, que es el método utilizado para medir el riesgo global del fondo, indica la pérdida esperada del fondo con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta la composición actual del fondo y el comportamiento reciente del mercado. El VaR del fondo se ha situado este último trimestre en el 6,16%, aumentando respecto al trimestre anterior.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. La operativa con instrumentos derivados pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. Al final del trimestre, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 0,5%.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

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

N/A

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

N/A

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

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

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

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

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

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0844251001 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 1,750 2023-10-06	EUR	946	0,91	985	1,34
ES0813211028 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 1,500 2026-01	EUR	1.388	1,34	1.458	1,98
ES0880907003 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 1,218 2026-11-18	EUR	674	0,65	756	1,03
ES0865936019 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 1,500 2170-04	EUR	1.270	1,23	857	1,16
ES0840609012 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,312 2167-06-23	EUR	1.111	1,07	853	1,16
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.390	5,20	4.909	6,67
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		5.390	5,20	4.909	6,67
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		5.390	5,20	4.909	6,67
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		5.390	5,20	4.909	6,67
XS2380124227 - Obligaciones CASTELLUM AB 3,125 2026-12-15	EUR	1.181	1,14	764	1,04
XS2361254597 - Obligaciones SOFTBANK GROUP CORP 1,437 2026-10-	EUR	1.225	1,18	1.236	1,68
US65339KCB44 - Obligaciones NEXTERA ENERGY INC 1,900 2051-03-1	USD	376	0,36	358	0,49
XS2486270858 - Obligaciones KONINKLIJKE KPN NV 6,000 2170-12-2	EUR	2.599	2,51	0	0,00
XS2387925501 - Obligaciones GAM (LUXEMBOURG) S.A 1,812 2028-04	USD	751	0,73	782	1,06
XS2243636219 - Obligaciones GAZPROM PJSC 0,000 2040-01-26	EUR	649	0,63	301	0,41
USX10001AB51 - Obligaciones ALLIANZ GLOBAL INVE 3,200 2027-11	USD	931	0,90	989	1,34
XS2182055009 - Obligaciones ELM FOR FIRMENICH I 0,000 2049-09-	EUR	1.456	1,40	1.500	2,04
BE0002632196 - Obligaciones KBC GROUP NV 2,375 2024-09-05	EUR	1.084	1,05	0	0,00
BE6317598850 - Obligaciones AGEAS 3,875 2170-06-10	EUR	547	0,53	623	0,85
CH1100259816 - Obligaciones RUSSIAN RAILWAYS VIA 3,125 2027-06	CHF	69	0,07	51	0,07
CH0200044813 - Obligaciones ARYZTA AG 1,319 2022-10-25	CHF	453	0,44	447	0,61
XS2451802768 - Obligaciones BAYER AG 4,500 2048-06-25	EUR	1.475	1,42	599	0,81
XS2391779134 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2026-09	EUR	2.440	2,35	1.969	2,67
PTEDPX0M0021 - Obligaciones ENERGIAS DE PORTUGAL 1,500 2053-12	EUR	3.107	3,00	2.390	3,25
DE000A3MQQV5 - Obligaciones DEUTSCHE BOERSE AG 0,000 2028-06-2	EUR	412	0,40	419	0,57
XS2193662728 - Obligaciones BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2029-06	EUR	1.625	1,57	1.676	2,28
XS2391790610 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06	EUR	494	0,48	486	0,66
FR0013221140 - Obligaciones LA POSTE 2,650 2025-12-01	USD	1.198	1,16	1.157	1,57
FR0013464922 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 3,000 2027-12	EUR	1.605	1,55	1.679	2,28
FR0014003Y25 - Obligaciones KORIAN SA 4,125 2052-03-15	GBP	873	0,84	925	1,26
FR00140007L3 - Obligaciones VEOLIA ENVIRONNEMENT 2,500 2054-01	EUR	1.301	1,26	1.288	1,75
FR00140007K5 - Obligaciones VEOLIA ENVIRONNEMENT 2,250 2026-01	EUR	860	0,83	0	0,00
FR0013533999 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 1,000 2170-12-2	EUR	1.285	1,24	0	0,00
FR0013399177 - Obligaciones ACCOR SA 4,375 2024-04-30	EUR	2.475	2,39	2.466	3,35
US48128BAG68 - Obligaciones JPMORGAN CHASE & CO 2,300 2029-05	USD	502	0,48	455	0,62
US025537AU52 - Obligaciones AMERICAN ELECTRIC PO 1,937 2027-02	USD	806	0,78	747	1,01
US23311PAA84 - Obligaciones DCP MIDSTREAM LP 3,687 2170-06-15	USD	1.429	1,38	1.203	1,63
US015857AH86 - Obligaciones ALGONQUIN POWER & UT 2,375 2081-01	USD	494	0,48	477	0,65
XS2114413565 - Obligaciones AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	1.504	1,45	1.489	2,02
XS2224439385 - Obligaciones OMV AG 2,500 2026-09-01	EUR	2.573	2,48	2.595	3,52
XS1323897725 - Obligaciones SOLVAY FINANCE SA 5,869 2024-06-03	EUR	700	0,68	690	0,94
XS2329602135 - Bonos IVY HOLDCO LTD 2,187 2023-04-07	GBP	1.201	1,16	817	1,11
XS1548475968 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,875 2034-01-	EUR	444	0,43	0	0,00
XS2186001314 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 4,247 2053-12	EUR	2.640	2,55	2.741	3,72
XS2077670342 - Obligaciones BAYER AG 3,125 2053-08-12	EUR	2.012	1,94	1.922	2,61
XS2242931603 - Obligaciones ENI SPA 100,000 2169-10-13	EUR	2.658	2,56	2.373	3,22
XS2397251807 - Obligaciones HEIMSTADEN BOST 3,625 2026-10-13	EUR	715	0,69	638	0,87
XS1629774230 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 3,875 2168-06	EUR	3.277	3,16	2.824	3,83
XS1597324950 - Obligaciones ERSTE ASSET MANAGEME 3,250 2024-04	EUR	1.120	1,08	782	1,06
XS1614415542 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,125 2029-05-	EUR	840	0,81	869	1,18
XS2231191748 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 4,875 2168-11-1	EUR	2.250	2,17	1.617	2,20
XS2432130610 - Obligaciones TOTAL SA 2,000 2027-01-18	EUR	819	0,79	850	1,15
XS2010037785 - Obligaciones HEIMSTADEN BOST 3,248 2170-02-19	EUR	218	0,21	183	0,25
XS1700709683 - Obligaciones PIONEER INVESTMENTS 2,312 2027-10-	EUR	686	0,66	750	1,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1795406658 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 3,875 2051-06	EUR	702	0,68	733	1,00
XS2406737036 - Obligaciones GAS NATURAL SDG SA 2,374 2170-02-2	EUR	3.998	3,86	2.561	3,48
XS2056490423 - Obligaciones ACHMEA HYPOTHEEKBANK 2,312 2170-03	EUR	1.043	1,01	702	0,95
XS2353073161 - Obligaciones POSTE ITALIANE SPA 2,625 2029-06-2	EUR	1.829	1,76	1.800	2,44
XS2256949749 - Obligaciones ABERTIS INFRASTRUCT 3,248 2169-02	EUR	244	0,24	241	0,33
XS2432941693 - Obligaciones AUSTRIA TECHNOLOGIE 0,000 2080-12-	EUR	-3.161	-3,05	-1.569	-2,13
XS2106524262 - Obligaciones PHOENIX GRP HLD PLC 2,812 2025-04-	USD	627	0,60	662	0,90
XS2282606578 - Obligaciones ABERTIS INFRASTRUCT 2,625 2029-04	EUR	821	0,79	796	1,08
XS2080995405 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 1,281 2024-12	GBP	738	0,71	829	1,13
XS2225157424 - Obligaciones VODAFONE GROUP PLC 2,625 2026-06-0	EUR	1.122	1,08	1.139	1,55
XS2003473829 - Obligaciones LEASEPLAN CORPORATI 3,687 2024-05	EUR	1.216	1,17	832	1,13
XS1877860533 - Obligaciones COOPERATIEVE RABOBAN 2,312 2166-12	EUR	875	0,84	0	0,00
XS2202900424 - Obligaciones COOPERATIEVE RABOBAN 2,187 2029-12	EUR	825	0,80	0	0,00
XS2387675395 - Obligaciones SOUTHERN CO/THE 1,875 2027-06-24	EUR	3.639	3,51	2.454	3,33
XS2238783778 - Obligaciones JAPAN TOBACCO INC 100,000 2083-09-	EUR	673	0,65	685	0,93
XS2033327854 - Obligaciones TRAFIGURA GROUP PT 3,750 2024-07-3	EUR	602	0,58	572	0,78
XS2381272207 - Obligaciones ENBW 1,375 2028-06-12	EUR	1.444	1,39	1.544	2,10
USV6703DAC84 - Obligaciones BHARTI AIRTEL LTD 1,987 2047-03-04	USD	1.174	1,13	1.117	1,52
FR0014003S56 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2170-06	EUR	2.390	2,31	0	0,00
XS1963834251 - Obligaciones UNICREDIT SPA 3,750 2028-06-05	EUR	1.140	1,10	732	0,99
XS2437854487 - Obligaciones TERNA SPA 2,375 2171-02-09	EUR	3.438	3,32	0	0,00
XS2010031057 - Obligaciones AIB GROUP PLC 3,125 2025-06-23	EUR	581	0,56	0	0,00
XS2199369070 - Obligaciones BANKINTER SA 0,000 2027-07-19	EUR	1.271	1,23	777	1,05
XS2131567138 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 0,000 2025-09-22	EUR	851	0,82	0	0,00
XS2385642041 - Obligaciones TRAFIGURA GROUP PT 2,937 2027-07-0	USD	687	0,66	643	0,87
XS2332889778 - Obligaciones RAKUTEN GROUP INC 4,250 2027-04-22	EUR	518	0,50	564	0,77
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>86.651</b>	<b>83,62</b>	<b>63.939</b>	<b>86,82</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>86.651</b>	<b>83,62</b>	<b>63.939</b>	<b>86,82</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>86.651</b>	<b>83,62</b>	<b>63.939</b>	<b>86,82</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>86.651</b>	<b>83,62</b>	<b>63.939</b>	<b>86,82</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>92.040</b>	<b>88,82</b>	<b>68.848</b>	<b>93,49</b>

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)