

MUTUAFONDO FORTALEZA, FI

Nº Registro CNMV: 4738

Informe Semestral del Segundo Semestre 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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 11/04/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

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

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

Los emisores/mercados serán de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 33% de la exposición total en países emergentes. La duración media de la cartera de renta fija estará entre 0-7 años. La máxima exposición a riesgo divisa será del 50%. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,36	0,12	0,45	0,57
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,01	0,14	0,07	-0,52

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	250.791,23	298.527,97	835,00	910,00	EUR	0,00	0,00	10.000,00 Euros	NO
CLASE L	743.944,64	798.290,63	17,00	18,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE D	6.211,39	6.311,56	155,00	160,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE E	81.911,00	86.337,82	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00	10.000.000,00 Euros	NO
CLASE UNNEFAR	101.277,45	101.305,95	32,00	33,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	25.426	38.440	46.192	79.207
CLASE L	EUR	75.701	112.804	47.645	41.616
CLASE D	EUR	598	809	678	955
CLASE E	EUR	8.484	9.424	9.987	13.523
CLASE UNNEFAR	EUR	10.295	8.443	8.178	10.958

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	101,3832	108,6739	105,9390	109,0039
CLASE L	EUR	101,7566	108,9652	106,1167	109,0816
CLASE D	EUR	96,2074	103,4875	101,2368	104,5279
CLASE E	EUR	103,5764	110,8030	107,7986	110,6930
CLASE UNNEFAR	EUR	101,6490	108,9044	106,1106	109,1232

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,33		0,33	0,65		0,65	patrimonio	0,02	0,04	Patrimonio

CLASE L	al fondo	0,28		0,28	0,55		0,55	patrimonio	0,02	0,04	Patrimonio
CLASE D	al fondo	0,50		0,50	1,00		1,00	patrimonio	0,02	0,04	Patrimonio
CLASE E	al fondo	0,23		0,23	0,45		0,45	patrimonio	0,02	0,04	Patrimonio
CLASE UNNEFA R	al fondo	0,30		0,30	0,60		0,60	patrimonio	0,02	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
Rentabilidad IIC	-6,71	0,56	-1,38	-3,42	-2,60	2,58	-2,81	5,32	2,72

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,21	11-10-2022	-0,38	13-06-2022	-1,62	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,35	11-11-2022	0,35	11-11-2022	0,53	26-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,93	1,74	2,21	1,80	1,95	1,22	3,12	1,91	1,19
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 FORTALEZA FI	6,94	7,13	6,90	8,11	5,44	3,09	7,72	2,85	2,42
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,43	2,43	2,39	2,23	2,05	1,93	2,18	2,71	3,04

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

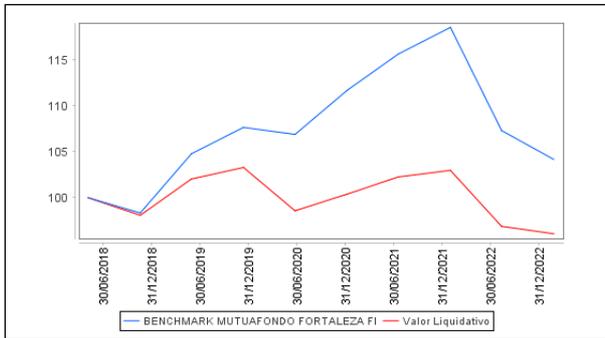
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

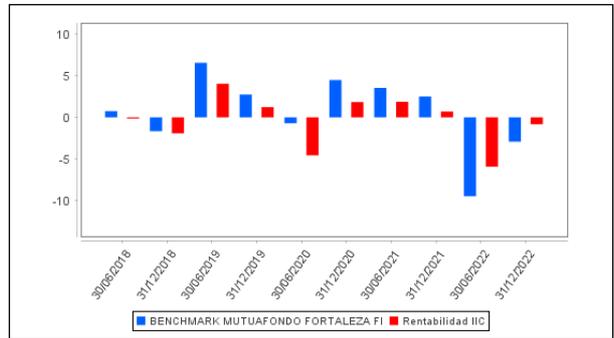
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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	-6,62	0,58	-1,35	-3,39	-2,58	2,68	-2,72		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,21	11-10-2022	-0,38	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,35	11-11-2022	0,35	11-11-2022		

(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	1,93	1,74	2,21	1,80	1,94	1,22	3,12		
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	6,94	7,13	6,90	8,11	5,44	3,09	7,72		
FORTALEZA FI									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,58	2,58	2,63	2,52	2,36	2,29	2,90		

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

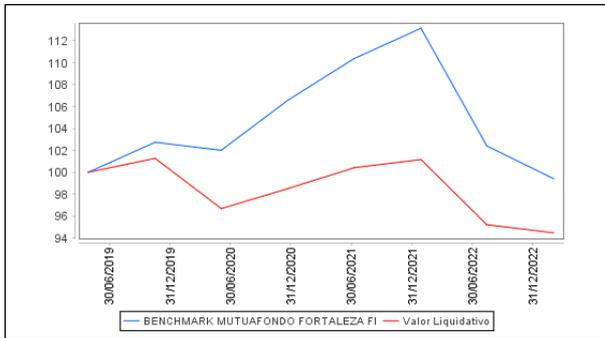
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

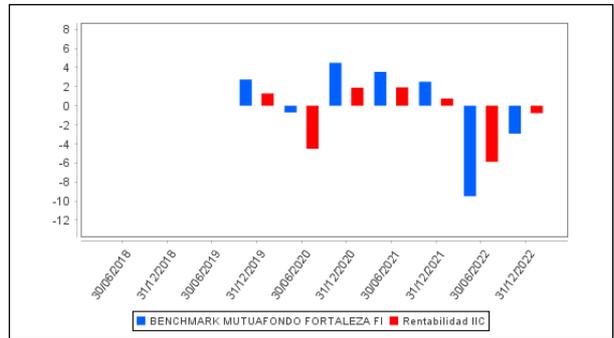
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE D .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-7,03	0,47	-1,46	-3,50	-2,69	2,22	-3,15	5,06	2,53

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,21	11-10-2022	-0,38	13-06-2022	-1,62	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,35	11-11-2022	0,35	11-11-2022	0,52	26-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,93	1,74	2,20	1,80	1,95	1,23	3,14	2,00	1,29
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	6,94	7,13	6,90	8,11	5,44	3,09	7,72	2,85	2,42
FORTALEZA FI									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,48	2,48	2,44	2,28	2,10	45,54	45,57	45,57	58,08

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

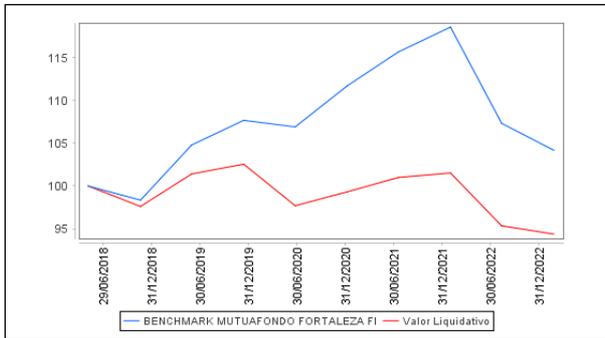
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

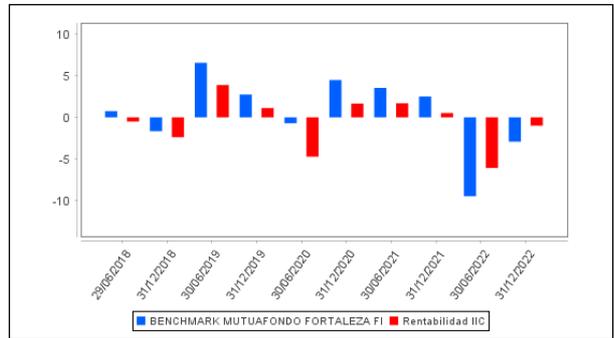
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE E .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-6,52	0,61	-1,33	-3,37	-2,55	2,79	-2,61	5,69	3,03

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,21	11-10-2022	-0,38	13-06-2022	-1,62	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,35	11-11-2022	0,35	11-11-2022	0,53	26-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,93	1,74	2,22	1,80	1,94	1,23	3,13	2,00	1,30
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	6,94	7,13	6,90	8,11	5,44	3,09	7,72	2,85	2,42
FORTALEZA FI									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,43	2,43	2,40	2,24	2,06	1,94	2,19	2,80	3,19

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

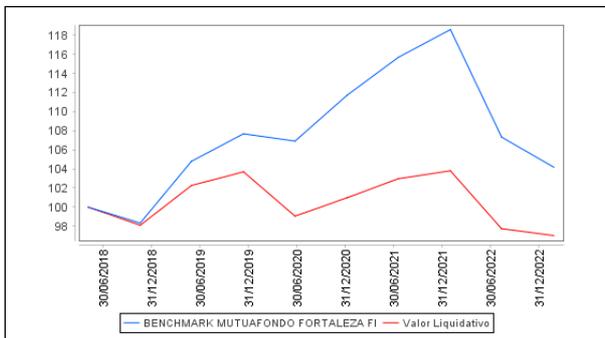
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

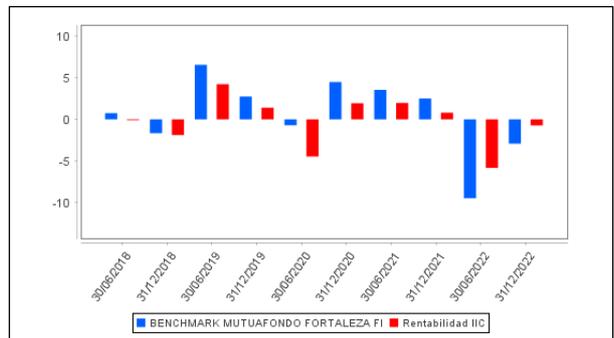
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE UNNEFAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-6,66	0,57	-1,36	-3,41	-2,59	2,63	-2,76		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,21	11-10-2022	-0,38	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,35	11-11-2022	0,35	11-11-2022		

(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	1,93	1,73	2,21	1,80	1,94	1,23	3,13		
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	6,94	7,13	6,90	8,11	5,44	3,09	7,72		
FORTALEZA FI									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,62	2,62	2,67	2,55	2,40	2,33	3,03		

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

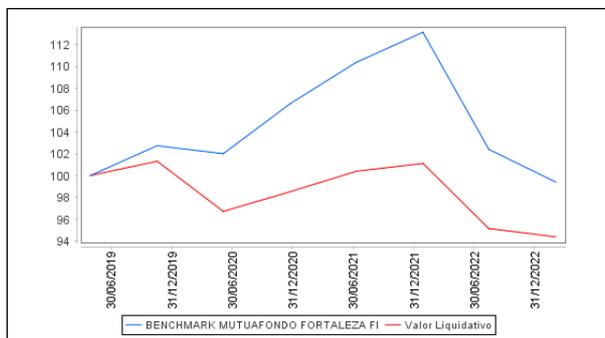
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

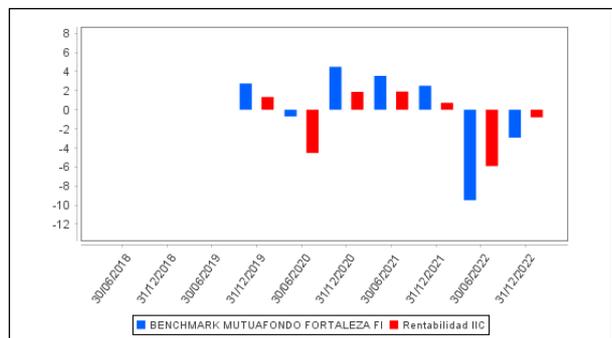
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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	100.096	83,06	111.343	84,10
* Cartera interior	48.282	40,07	36.962	27,92
* Cartera exterior	51.407	42,66	73.632	55,62
* Intereses de la cartera de inversión	228	0,19	569	0,43
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	179	0,15	180	0,14
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	19.886	16,50	21.259	16,06
(+/-) RESTO	522	0,43	-214	-0,16
TOTAL PATRIMONIO	120.504	100,00 %	132.388	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	132.388	169.920	169.920	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,80	-18,01	-27,88	-61,37
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,80	-5,96	-7,36	-89,38
(+) Rendimientos de gestión	-0,47	-5,53	-6,59	-93,34
+ Intereses	0,07	-0,01	0,05	-515,94
+ Dividendos	0,04	0,08	0,13	-59,56
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,59	-5,04	-5,11	-109,29
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,07	-0,28	-0,37	-81,28
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,84	0,69	0,02	-196,91
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,26	0,12	-0,09	-268,58
± Otros rendimientos	0,00	-1,09	-1,22	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,33	-0,43	-0,77	-38,37
- Comisión de gestión	-0,29	-0,28	-0,57	-19,52
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	-17,35
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,12	-0,15	-83,76
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-37,54
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	-86,96
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	27,71
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	27,71
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	120.504	132.388	120.504	

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

3. Inversiones financieras

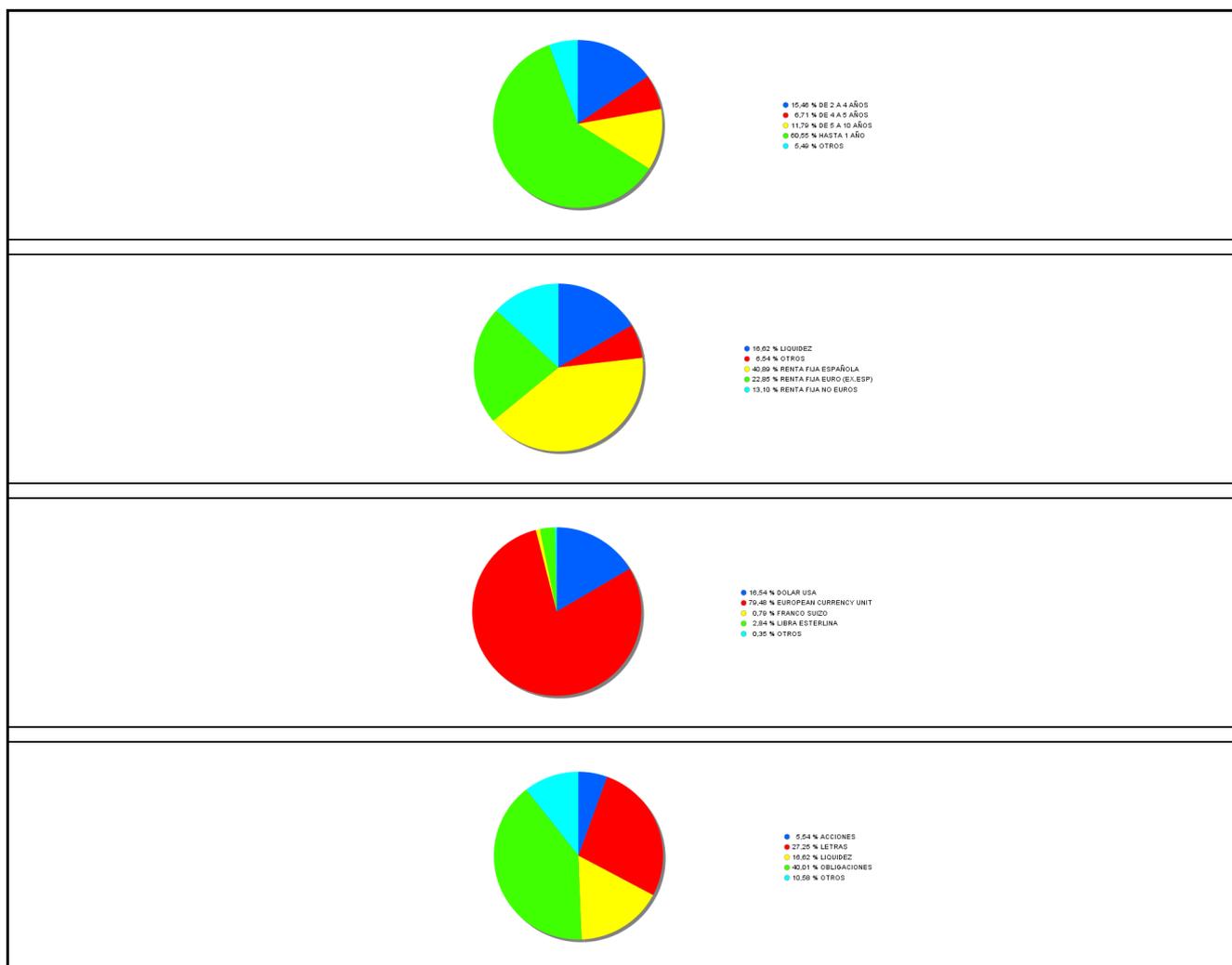
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	35.599	29,54	17.128	12,94
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	6.489	5,39	2.793	2,11
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	4.000	3,32	15.700	11,86
TOTAL RENTA FIJA	46.089	38,25	35.621	26,91
TOTAL RV COTIZADA	993	0,82	695	0,52
TOTAL RENTA VARIABLE	993	0,82	695	0,52
TOTAL DEPÓSITOS	1.200	1,00	800	0,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	48.282	40,07	37.115	28,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	45.422	37,69	64.535	48,75
TOTAL RENTA FIJA	45.422	37,69	64.535	48,75
TOTAL RV COTIZADA	5.633	4,67	7.611	5,75
TOTAL RENTA VARIABLE	5.633	4,67	7.611	5,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	51.055	42,37	72.145	54,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	99.337	82,44	109.261	82,53

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO STOXX 50	Compra Opcion EURO STOXX 50 10 Fisica	9.715	Inversión
EURO STOXX 50	Compra Opcion EURO STOXX 50 10 Fisica	4.224	Inversión
Total subyacente renta variable		13940	
TOTAL DERECHOS		13940	
EURO STOXX 50	Compra Futuro EURO STOXX 50 10 Fisica	3.405	Inversión
NIKKEI 225	Compra Futuro NIKKEI 225 500 Fisica	288	Inversión
S P 500	Compra Futuro S P 500 50 Fisica	1.146	Inversión
Total subyacente renta variable		4839	
SUBYACENTE EURO/CHF	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/CHF 125000 Fisica	507	Inversión
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/GBP 125000 Fisica	4.081	Inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/USD 125000 Fisica	15.422	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		20009	
BUNDESobligation 1,3% 15/10/2027	Venta Futuro BUNDESobligation 1,3% 15/10/2027 1000	7.200	Inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN 1,25% 15/08/2048	Compra Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN 1,25% 15/08/	500	Inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1,7% 15/08/2032	Compra Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1,7% 15/08/	3.300	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2,2% 12/12/2024	Venta Futuro BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2,2% 12/12/20	21.500	Inversión
INDICE ITRAXX EUR CROSSVER 5Y ITXEX538	Permutas financieras CDS(026)MARKIT ITRX EUR XOVER	9.750	Inversión
INDICE ITRAXX EUR CROSSVER 5Y ITXEX538	Permutas financieras CDS(026)MARKIT ITRX EUR XOVER	3.000	Objetivo concreto de rentabilidad
US TREASURY N/B 1,75% 31/12/2024	Venta Futuro US TREASURY N/B 1,75% 31/12/2024 2000	1.539	Inversión
US TREASURY N/B 2,625% 31/05/2027	Venta Futuro US TREASURY N/B 2,625% 31/05/2027 100	2.886	Inversión
US TREASURY N/B 4% 31/10/2029	Venta Futuro US TREASURY N/B 4% 31/10/2029 1000 Fi	1.347	Inversión
Total otros subyacentes		51022	
TOTAL OBLIGACIONES		75870	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

La CNMV a 10/10/2022 ha resuelto: Autorizar e inscribir, a solicitud de MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C., BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, y de BNP PARIBAS SA, SUCURSAL EN ESPAÑA, la modificación del Reglamento de Gestión de MUTUAFONDO FORTALEZA, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4738), al objeto de sustituir a BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA por BNP PARIBAS, SA, SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, como consecuencia de la fusión por absorción de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES SCA por BNP PARIBAS SA.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a) Existe un Partícipe significativo de manera directa con un 27,86% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta un 1,63%, y otro partícipe significativo que de manera directa tiene un 27,34%.
- d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 861.600.000 euros, suponiendo un 695,71% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. (Dicho importe corresponde, prácticamente en su totalidad, al sumatorio de las operaciones de repo derivadas de la gestión de la liquidez de la IIC).
- d) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 834.629,14 euros, suponiendo un 0,67% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 15 euros
- f) Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo del depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo el importe es de 861.600.000 euros suponiendo un 695,71% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. (Dicho importe corresponde, prácticamente en su totalidad, al sumatorio de las operaciones de repo derivadas de la gestión de la liquidez de la IIC).

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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

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

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

El ratio de gastos soportados se situó en 0,72% en la clase A, 0,62% en la clase L, 1,07% en la D, 0,52% en la E y 0,67% en la F dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. La rentabilidad neta acumulada del fondo se situó en el -6,71% para la clase A, -6,62% para la L, -7,03% para la clase D, -6,52% para la clase E y -6,66% para la F.

El total de partícipes en el fondo es de 1.038, el número de partícipes en la clase A ha disminuido en 77, la D disminuye en 5, la L disminuye en 1 y F también. La evolución del patrimonio ha sido negativa en este ejercicio disminuyendo un 33,86% en la clase A, la L cae en un 32,89%, mientras que en la D en un 26,08%, en la E la disminución es del 9,97% y la F aumentó un 21,94%.

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

Los fondos de la misma categoría de renta variable mixta internacional gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 0,79% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre, hemos mantenido niveles de renta variable que han oscilado entre el 3% y el 8%. A lo largo del trimestre, hemos subido un 4% la exposición a renta variable, principalmente porque las opciones Put que manteníamos como cobertura, fueron perdiendo valor y dieron más exposición a mercado. Dado el perfil conservador del fondo y con el objeto de hacer una gestión de preservación de capital, en diciembre compramos un 10% nominal de opciones Put 3350 Vencimiento dic23 para mitigar los riesgos de cola de mercado.

En la cartera directa de acciones, ha habido una serie de cambios relevantes, por un lado, en el sector financiero se reemplaza BNP Paribas por un banco inglés, Natwest; por otro lado, dentro de las utilities, se reemplaza OPD Energy por Solaria. Adicionalmente se reduce el peso en petroleras, bajando la exposición en Royal Dutch Shell y BP. Los principales contribuidores a la rentabilidad del fondo son Hannover Rueck, Intensa San Paolo y Allianz. La subida de tipos vista en el ejercicio ha provocado que los valores del sector financiero hayan tenido un excelente comportamiento.

Entre los detractores Bakkafrost, Alphabet y Vonovia. Las primera cae con fuerza en el semestre por la nueva regulación noruega que gravan con un impuesto especial a los productores de salmones. Alphabet y Vonovia sufren con la subida de las rentabilidades de los bonos al ser un activo de larga duración. En lo que respecta a la cartera de renta fija, hemos cerrado parcialmente las coberturas que manteníamos sobre el índice Itraxx Crossover (Emisiones de High Yield) a la vez que hemos vendido también bonos high yield que han tenido un buen comportamiento en el trimestre como Vodafone 3.1 03/2079, shake shark. Hemos incorporado nuevos nombres en bancos senior como Morgan Stanley 4.067% 06/28. Las coberturas de crédito high yield pasan del 16,13% del trimestre anterior al 10,58% actual. También hemos quitado las coberturas sobre crédito Investment grade Itraxx Main (5%)

La duración del fondo ha pasado de 1,02 años en el anterior trimestral a 1,14 años actual. Este cambio se ha realizado aumentando la duración a través de bono americano y reducido con duración europea. Hemos tomado beneficio en la venta

de inflación americana que implementamos el trimestre anterior. La exposición a dólar se pasa del 0,69% a cierre de junio al 2,25% a 31 de diciembre. No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el período.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado durante el trimestre operaciones de compraventa de futuros sobre índices de renta variable, renta fija, y divisas para ajustar los niveles de exposición a nuestro objetivo de asset allocation

El Grado de cobertura medio se sitúa en 98,88% y el apalancamiento medio está en el 38,92%.

d) Otra información sobre inversiones.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente en las condiciones pactadas. El resto de los recursos que componen la liquidez han sido invertidos en operaciones con pacto de recompra diaria, con una remuneración media del 0,12%.

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

Duración sobre patrimonio al final del periodo: 1,14 años

Tir sobre patrimonio al final del periodo: 3,07%

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 1,74% para la clase A, 1,74 % para la clase L, 1,74% para la clase D, 1,74% para la clase E y 1,73% para la clase UNNEFAR; aumentando para todas las clases respecto al trimestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en el 15,33% y con su benchmark (7,13%). Sin embargo, se encuentra por encima de la volatilidad anual de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,83%.

El VaR histórico, que es el método utilizado para medir el riesgo global del fondo, indica la pérdida esperada del fondo con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta la composición actual del fondo y el comportamiento reciente del mercado. El VaR del fondo se ha situado este último trimestre en un 2,43%, 2,58%, 2,48%, 2,43% y 2,62% respetivamente para las clases A, L, D, E y UNNEFAR aumentando respecto al trimestre anterior.

Durante el segundo semestre se ha intercambiado colateral en 14 ocasiones con BNP y JP Morgan. La cuantía de los colaterales entregados y/o recibidos han representado en media el 0,20% del patrimonio del fondo. En el caso de JP Morgan se ha intercambiado colateral en 10 ocasión. La cuantía de los colaterales entregados y/o recibidos han representado en media el 0,21% del patrimonio del fondo

En el caso de BNP Paribas se ha intercambiado colateral en 4 ocasiones. La cuantía de los colaterales entregados y/o recibidos han representado en media el 0,17% del patrimonio del fondo. A cierre del semestre hay 10.000 ? entregados como colateral. Todos los colaterales se han realizado en cash euro.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular6/2010 de la CNMV.

Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. La operativa con instrumentos derivados pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. Al final del trimestre, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 31,91%.

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 todos los puntos del orden del día en la junta de accionistas de Iberdrola.

Por último, se ha asistido y votado a favor de determinados puntos del orden del día y en contra o abstenido de otros en la junta de accionistas de 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.

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

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

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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 34.039,90 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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02302104 - Letras KINGDOM OF SPAIN 0,471 2023-02-10	EUR	14.951	12,41	0	0,00
ES0L02208129 - Letras KINGDOM OF SPAIN 0,581 2022-08-12	EUR	0	0,00	1.004	0,76
ES0L02301130 - Letras KINGDOM OF SPAIN 0,168 2023-01-13	EUR	11.981	9,94	11.998	9,06
ES0L02301130 - Letras KINGDOM OF SPAIN 0,713 2023-01-13	EUR	4.989	4,14	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		31.921	26,49	13.001	9,82
ES0844251001 - Obligaciones BERCAJA BANCO SA 1,750 2023-04-06	EUR	575	0,48	590	0,45
ES0265936015 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2025-04	EUR	656	0,54	656	0,50
ES0280907017 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 2,875 2029-11-13	EUR	818	0,68	827	0,62
ES0205072020 - Obligaciones GRUPO PIKOLIN 5,150 2026-12-14	EUR	165	0,14	165	0,12
ES0880907003 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 1,218 2026-11-18	EUR	436	0,36	453	0,34
ES0840609004 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,687 2024-06-13	EUR	196	0,16	193	0,15
ES0244251015 - Obligaciones BERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	439	0,36	438	0,33
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.284	2,73	3.324	2,51
ES0205045018 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,500 2023-05-10	EUR	394	0,33	400	0,30
ES0224261042 - Obligaciones CORES SA 1,500 2022-11-28	EUR	0	0,00	403	0,30
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		394	0,33	803	0,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		35.599	29,54	17.128	12,94
ES0513495VB6 - Pagarés SANTANDER ASSET MANA 0,270 2022-12-29	EUR	0	0,00	1.295	0,98
ES0513495VG5 - Pagarés SANTANDER ASSET MANA 2,210 2023-03-28	EUR	1.298	1,08	0	0,00
ES0521975245 - Pagarés CAF SA 2,267 2023-03-03	EUR	1.297	1,08	0	0,00
ES05306742L5 - Pagarés ENDESA SA 2,230 2023-03-02	EUR	1.198	0,99	0	0,00
XS2554745294 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE SA 2,400 2023-02-08	EUR	1.198	0,99	0	0,00
XS2570918214 - Pagarés ACCIONA SA 2,740 2023-03-22	EUR	1.498	1,24	0	0,00
XS2496446175 - Pagarés ACCIONA SA 0,120 2022-09-23	EUR	0	0,00	1.497	1,13
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		6.489	5,39	2.793	2,11
ES0000012E69 - REPO BNP PARIBA 1,000 2023-01-02	EUR	3.365	2,79	0	0,00
ES0L02306097 - REPO BNP PARIBA 1,000 2023-01-02	EUR	635	0,53	0	0,00
ES0000012G42 - REPO BNP PARIBA 0,610 2022-07-01	EUR	0	0,00	15.700	11,86
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.000	3,32	15.700	11,86
TOTAL RENTA FIJA		46.089	38,25	35.621	26,91
ES0177542018 - Acciones IAG SA	EUR	107	0,09	184	0,14
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL, S.A.	EUR	372	0,31	117	0,09
ES0130670112 - Acciones ENDESA SA	EUR	161	0,13	0	0,00
ES0105066007 - Acciones CELLNEX SA	EUR	84	0,07	144	0,11
ES0105079000 - Acciones GREENERGY RENOVABLES	EUR	150	0,12	250	0,19
ES0165386014 - Acciones SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMB	EUR	120	0,10	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		993	0,82	695	0,52
TOTAL RENTA VARIABLE		993	0,82	695	0,52
- Depósito BANCO CAMINOS, S.A. 0,000 2022 11 17	EUR	0	0,00	800	0,60
- Depósito BANCO CAMINOS, S.A. 1,500 2023 02 23	EUR	1.200	1,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		1.200	1,00	800	0,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		48.282	40,07	37.115	28,04
EU000A3K3XE1 - Obligaciones UNION EUROPEA 0,000 2031-07-04	EUR	808	0,67	881	0,67
EU000A284451 - Bonos UNION EUROPEA 0,000 2025-11-04	EUR	222	0,18	232	0,18
EU000A3KTGV8 - Bonos UNION EUROPEA 0,000 2026-07-06	EUR	1.346	1,12	1.416	1,07
EU000A3K4C42 - Obligaciones UNION EUROPEA 0,400 2037-02-04	EUR	383	0,32	439	0,33
EU000A283859 - Obligaciones UNION EUROPEA 100,000 2030-10-04	EUR	158	0,13	172	0,13
US91282CDY49 - Obligaciones ESTADOS UNIDOS DE AM 0,937 2032-02	USD	5.201	4,32	5.692	4,30
XS2226969686 - Bonos REPUBLIC OF KOREA 0,000 2025-09-16	EUR	639	0,53	667	0,50
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		8.757	7,27	9.499	7,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02207089 - Letras KINGDOM OF SPAIN 0,654 2022-07-08	EUR	0	0,00	10,038	7,58
ES0L02207089 - Letras KINGDOM OF SPAIN 0,553 2022-07-08	EUR	0	0,00	3,007	2,27
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	13,045	9,85
XS2293733825 - Bonos TRAFIGURA FUNDING SA 3,875 2026-02-02	EUR	0	0,00	153	0,12
XS2361254597 - Obligaciones SOFTBANK GROUP CORP 1,437 2026-10-	EUR	427	0,35	405	0,31
XS2362416617 - Obligaciones SOFTBANK GROUP CORP 1,937 2032-04-	EUR	178	0,15	446	0,34
XS2278534099 - Obligaciones HACIENDA INVESTMENTS 2,675 2028-02	USD	97	0,08	26	0,02
USU17185AG14 - Obligaciones CITGO HOLDING INC 3,187 2026-06-15	USD	23	0,02	23	0,02
XS2228676735 - Bonos NISSAN MOTOR CO LTD 0,000 2023-09-15	EUR	0	0,00	108	0,08
XS2352861574 - Bonos SA GLOBAL SUKUK LTD 0,473 2024-05-17	USD	532	0,44	542	0,41
XS2243636219 - Obligaciones GAZPROM PJSC 3,897 2069-01-26	EUR	608	0,50	163	0,12
XS2290533020 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 3,750 2028-04-2	EUR	444	0,37	446	0,34
US056752AV05 - Obligaciones BAIDU INC - SPON ADR 0,812 2027-01	USD	256	0,21	271	0,20
FR001400EA16 - Bonos VALEO 5,375 2027-02-28	EUR	97	0,08	0	0,00
XS2434515313 - Obligaciones COCA-COLA EUROPEANS 2,250 2028-10-	USD	164	0,14	154	0,12
XS2321651031 - Obligaciones VIA CELERE DESARROLL 2,625 2026-04	EUR	307	0,25	295	0,22
XS2343873597 - Obligaciones AEDAS HOMES SA 2,000 2026-08-15	EUR	142	0,12	142	0,11
XS232219612 - Obligaciones NEINOR HOMES SA 2,250 2026-10-15	EUR	0	0,00	355	0,27
US75737FAE88 - Obligaciones REDFIN CORP 0,250 2027-04-01	USD	169	0,14	193	0,15
US722304AC65 - Cupón Cero PINDIDUO 100,000 2023-12-01	USD	0	0,00	501	0,38
XS2332692719 - Bonos ASOS PLC 0,375 2026-04-16	GBP	329	0,27	378	0,29
XS2257580857 - Obligaciones CELLNEX SA 0,750 2031-11-20	EUR	435	0,36	407	0,31
BE0002638196 - Obligaciones KBC GROUP NV 2,375 2024-03-05	EUR	384	0,32	381	0,29
CH1100259816 - Obligaciones RUSSIAN RAILWAYS VIA 3,125 2027-06	CHF	76	0,06	36	0,03
XS2391779134 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2026-09	EUR	669	0,56	643	0,49
XS2391790610 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06	EUR	344	0,29	334	0,25
FR0013221140 - Obligaciones LA POSTE 2,650 2025-12-01	USD	550	0,46	579	0,44
FR0013367612 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 4,000 2024-10	EUR	473	0,39	472	0,36
FR0013452893 - Obligaciones TIKEHAU CAPITAL SCS 2,250 2026-09-	EUR	536	0,44	556	0,42
FR0014003YZ5 - Obligaciones KORIAN SA 4,125 2052-03-15	GBP	349	0,29	370	0,28
FR001400CRG6 - Obligaciones RGI BANQUE 4,875 2028-09-21	EUR	595	0,49	0	0,00
FR0013457405 - Obligaciones FFP 1,875 2026-10-30	EUR	328	0,27	371	0,28
NO0011088593 - Bonos DNO ASA 1,968 2026-09-09	USD	161	0,13	438	0,33
US09660V2A05 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 2,187 2028-03	USD	415	0,34	444	0,34
US620076BW88 - Obligaciones MOTOROLA INC 2,800 2032-03-01	USD	865	0,72	910	0,69
USU8302LAK45 - Obligaciones TALLGRASS ENERGY PAR 3,000 2031-09	USD	328	0,27	804	0,61
USF2R125CE38 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 2,000 2028-01-1	USD	653	0,54	698	0,53
USU0044VAF32 - Obligaciones APOLLO MANAGEMENT 2,475 2024-12-17	USD	51	0,04	53	0,04
US55354GAL41 - Obligaciones MSCI INC 1,937 2025-06-01	USD	969	0,80	1,022	0,77
US17302XAM83 - Obligaciones CITGO HOLDING INC 3,187 2026-06-15	USD	113	0,09	113	0,09
US23311PAA84 - Obligaciones DCP MIDSTREAM LP 3,687 2170-06-15	USD	0	0,00	259	0,20
USC71968AB41 - Obligaciones PARKLAND FUEL COPR 2,937 2027-07-1	USD	297	0,25	299	0,23
US29265WAA62 - Obligaciones ENEL SPA 4,375 2043-09-24	USD	805	0,67	836	0,63
XS1528093799 - Obligaciones ATLANTIA SPA 1,750 2027-02-01	EUR	780	0,65	792	0,60
XS2114413565 - Obligaciones AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	1,083	0,90	1,052	0,79
XS2392996109 - Obligaciones PERSHING SQUARE HOLD 1,375 2027-10	EUR	865	0,72	858	0,65
XS2304675791 - Obligaciones EP INFRASTRUCTURE AS 1,816 2030-12	EUR	201	0,17	191	0,14
XS1888179477 - Obligaciones VODAFONE GROUP PLC 3,100 2027-01-0	EUR	0	0,00	536	0,40
XS1888180640 - Obligaciones VODAFONE GROUP PLC 6,250 2024-10-0	USD	181	0,15	190	0,14
XS2087622069 - Obligaciones STRYKER CORP 0,250 2024-11-03	EUR	259	0,22	264	0,20
XS1619015719 - Obligaciones UNICREDIT SPA 3,312 2026-06-03	EUR	0	0,00	476	0,36
XS2495084621 - Obligaciones CESKE DRAHY AS 5,625 2027-07-12	EUR	726	0,60	0	0,00
XS2049422343 - Obligaciones SWISS RE FINANCE LUX 4,250 2051-09	USD	325	0,27	358	0,27
XS2060691719 - Obligaciones HELLENIC PETROLEUM F 1,000 2024-10	EUR	0	0,00	289	0,22
XS2329602135 - Bonos IVY HOLDCO LTD 2,187 2023-04-07	GBP	191	0,16	190	0,14
XS1428773763 - Obligaciones ASSICURAZIONI GENERA 5,000 2047-12	EUR	503	0,42	492	0,37
XS2056697951 - Obligaciones AIB GROUP PLC 2,625 2024-10-09	EUR	614	0,51	607	0,46
XS2155486942 - Obligaciones GRENKE FINANCE PLC 3,950 2025-07-0	EUR	432	0,36	453	0,34
XS2308313860 - Obligaciones AUSNET SERVICES 1,625 2026-09-11	EUR	823	0,68	762	0,58
XS1548475968 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,875 2034-01-	EUR	490	0,41	480	0,36
XS2186001314 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 4,247 2028-09	EUR	997	0,83	1,248	0,94
XS2077670003 - Obligaciones BAYER AG 2,375 2025-05-12	EUR	629	0,52	594	0,45
XS2360853332 - Obligaciones PROSUS NV 1,288 2029-04-13	EUR	1,081	0,90	1,065	0,80
XS2397251807 - Obligaciones HEIMSTADEN BOST 3,625 2026-10-13	EUR	510	0,42	527	0,40
XS1275957121 - Obligaciones INTERCONTINENTAL HOT 3,750 2025-05	GBP	357	0,30	375	0,28
XS2065555562 - Obligaciones BANK OF IRELAND PLC 2,375 2029-10-	EUR	721	0,60	766	0,58
XS2385393405 - Obligaciones CELLNEX TELECOM SA 1,000 2027-06-1	EUR	250	0,21	238	0,18
XS1996435688 - Obligaciones CEPSA FINANCE 1,000 2025-01-16	EUR	658	0,55	680	0,51
XS2231191748 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 4,875 2032-08-1	EUR	157	0,13	179	0,14
XS1156024116 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2024-12-17	EUR	293	0,24	292	0,22
XS244286145 - Obligaciones ALFA LAVAL AB 1,375 2029-02-18	EUR	261	0,22	261	0,20
XS1700709683 - Obligaciones PIONEER INVESTMENTS 2,312 2027-10-	EUR	592	0,49	590	0,45
XS1953271225 - Obligaciones UNICREDIT SPA 4,875 2026-02-20	EUR	217	0,18	219	0,17
XS2530444624 - Obligaciones FRESENIUS SE & CO AG 3,875 2027-08	EUR	1,146	0,95	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2048709427 - Obligaciones NATIONWIDE BUILDING 5,875 2028-12-	GBP	448	0,37	463	0,35
XS2327414731 - Obligaciones CANARY WHARF GROUP IJ 3,375 2028-01	GBP	191	0,16	250	0,19
XS2353073161 - Obligaciones POSTE ITALIANE SPA 2,625 2029-06-2	EUR	0	0,00	473	0,36
XS2434701616 - Obligaciones ATLANTIA SPA 1,625 2028-01-25	EUR	108	0,09	109	0,08
XS2014371137 - Obligaciones CARTESIAN RESIDENT. 0,127 2054-11-	EUR	246	0,20	255	0,19
XS1824424706 - Obligaciones PETROLEOS MEXICANOS 4,750 2029-02-	EUR	467	0,39	449	0,34
XS1134780557 - Obligaciones ARYZTA EURO FINANCE 6,820 2024-03-	EUR	486	0,40	396	0,30
XS2003473829 - Obligaciones LEASEPLAN CORPORATI 3,687 2024-05	EUR	498	0,41	476	0,36
XS2468979302 - Obligaciones PPF TELECOM GROUP BV 3,125 2027-04	EUR	629	0,52	646	0,49
XS2387675395 - Obligaciones SOUTHERN CO/THE 1,875 2027-06-24	EUR	540	0,45	474	0,36
XS1140860534 - Obligaciones GENERALI FUND MANAGE 4,596 2025-11	EUR	489	0,41	485	0,37
XS2356570239 - Bonos OBRASCON HUARTE LAIN 3,300 2026-03-31	EUR	311	0,26	307	0,23
USV6703DAC84 - Obligaciones BHARTI AIRTEL LTD 1,987 2047-03-04	USD	0	0,00	1.029	0,78
FR0014003S56 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2052-12	EUR	786	0,65	708	0,53
US819047AB70 - Cupón Cero SHAKE SHACK INC - CL 3,032 2028-03-0	USD	0	0,00	442	0,33
USC7196GAB61 - Obligaciones PARKLAND CORP 2,312 2030-05-01	USD	51	0,04	51	0,04
USG7052TAF87 - Obligaciones PETROFAC LTD-W/II 4,875 2026-11-15	USD	213	0,18	300	0,23
US84921RAB69 - Cupón Cero SPOTIFY AB 2,232 2026-03-16	USD	0	0,00	491	0,37
USF2R125CD54 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 2,031 2031-12-2	USD	287	0,24	295	0,22
XS2199369070 - Obligaciones BANKINTER SA 0,000 2026-10-17	EUR	629	0,52	577	0,44
NO0010852643 - Obligaciones DNO ASA 2,093 2024-05-29	USD	0	0,00	45	0,03
XS2385642041 - Obligaciones TRAFIGURA GROUP PT 2,937 2027-07-0	USD	163	0,13	158	0,12
XS2332889778 - Obligaciones RAKUTEN GROUP INC 4,250 2027-04-22	EUR	118	0,10	141	0,11
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		35.169	29,19	38.666	29,21
XS2228676735 - Bonos NISSAN MOTOR CO LTD 0,000 2023-09-15	EUR	106	0,09	0	0,00
DE000A2BPEU0 - Obligaciones BASF AG 0,462 2023-03-09	USD	695	0,58	701	0,53
NO0010824006 - Bonos MARINE HARVEST ASA 0,537 2023-06-12	EUR	0	0,00	797	0,60
PTTGC50M0007 - Bonos VOLTA ELECTRICITY RE 0,091 2023-02-13	EUR	43	0,04	170	0,13
XS0160258280 - Obligaciones EDP FINANCE BV 2,660 2022-12-23	EUR	0	0,00	1.008	0,76
XS2240133459 - Bonos MEDTRONIC PLC 100,000 2023-03-15	EUR	652	0,54	651	0,49
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.496	1,24	3.326	2,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		45.422	37,69	64.535	48,75
TOTAL RENTA FIJA		45.422	37,69	64.535	48,75
GB00BM8PJY71 - Acciones NATWEST GROUP	GBP	149	0,12	0	0,00
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	158	0,13	184	0,14
IE00B4BNMY34 - Acciones ACCENTURE LTD	USD	0	0,00	185	0,14
DE000A1ML7J1 - Acciones VONOVIA SE	EUR	162	0,13	182	0,14
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	260	0,22	261	0,20
GB00BD6K4575 - Acciones COMPASS GROUP PLC	GBP	0	0,00	224	0,17
PTPTI0AM0006 - Acciones NAVIGATOR CO SA/THE	EUR	0	0,00	296	0,22
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK INC-A	USD	97	0,08	132	0,10
DE0008402215 - Acciones HANNOVER RUECK SE	EUR	286	0,24	214	0,16
FO0000000179 - Acciones BAKKAFFROST P/F	NOK	0	0,00	286	0,22
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS-SALOMON AG	EUR	86	0,07	114	0,09
NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	205	0,17	241	0,18
NO0010310956 - Acciones SALMAR ASA	NOK	211	0,17	0	0,00
DE0005313704 - Acciones CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	189	0,16	248	0,19
FI0009014575 - Acciones METSU OUTOTEC	EUR	109	0,09	272	0,21
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE PLC	EUR	201	0,17	181	0,14
FR0000120321 - Acciones L OREAL SA	EUR	205	0,17	252	0,19
FR0010220475 - Acciones ALSTOM SA	EUR	208	0,17	336	0,25
FR0000124141 - Acciones VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	166	0,14	161	0,12
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	270	0,22	369	0,28
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG-GENUSSS	CHF	308	0,26	0	0,00
FR0012435121 - Acciones ELIS SA	EUR	0	0,00	201	0,15
FR0000121014 - Acciones LVMH SE	EUR	0	0,00	234	0,18
FR0000121485 - Acciones PINAULT-PRINTEMPS	EUR	182	0,15	187	0,14
NO0003054108 - Acciones MARINE HARVEST ASA	NOK	149	0,12	203	0,15
FR0000054470 - Acciones UBISOFT ENTERTAINMENT SA	EUR	0	0,00	62	0,05
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	0	0,00	208	0,16
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	234	0,19	279	0,21
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	146	0,12	0	0,00
DE0006070006 - Acciones HOCHTIEF AG	EUR	187	0,16	0	0,00
IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO SPA	EUR	286	0,24	245	0,19
CH0011075394 - Acciones ZURICH FINANCIAL UK PLC	CHF	0	0,00	239	0,18
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS INSTICASH	EUR	0	0,00	199	0,15
GB0007980591 - Acciones BRITISH PETROLEUM PLC	GBP	132	0,11	300	0,23
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	288	0,24	0	0,00
CH0418792922 - Acciones SIKA AG-REG	CHF	82	0,07	193	0,15
FR0000120404 - Acciones ACCOR SA	EUR	146	0,12	239	0,18
FR0000127771 - Acciones VIVENDI SA	EUR	225	0,19	244	0,18
CH0009002962 - Acciones BARRY CALLEBAUT AG-REG	CHF	307	0,26	354	0,27
SE0016101844 - Acciones SINCH AB	SEK	0	0,00	86	0,07
TOTAL RV COTIZADA		5.633	4,67	7.611	5,75

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		5.633	4,67	7.611	5,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		51.055	42,37	72.145	54,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		99.337	82,44	109.261	82,53
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBEQKOM0019 - Bonos/BANCO ESPIRITO SANTOJO,000 2025-12-08	EUR	179	0,15	180	0,14

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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 periodo de diferimiento es como mínimo de tres años. La retribución variable diferida que se encuentre pendiente de abono a los empleados es objeto de reducción si, durante el período hasta su consolidación, concurre alguna de las siguientes circunstancias:

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

Una actuación fraudulenta por parte del empleado.

El acaecimiento de circunstancias que determinasen el despido disciplinario procedente.

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

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

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

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

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

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

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

3) Datos adicionales sobre la remuneración

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

Un mayor peso del componente fijo frente al componente variable

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

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

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

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

No aplicable.