

MUTUAFONDO BONOS CONVERTIBLES, FI

Nº Registro CNMV: 4455

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: Ernst & Young SL

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: 16/03/2012

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5 (en una escala de 1 a 7).

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Barclays Global Convertibles USD 500 mn Total return Hedged Eur (BG10TREH Index). El fondo invierte al menos el 67% de su exposición total en valores líquidos con negociación de renta fija privada convertible y/o canjeable por acciones. Estos activos son instrumentos híbridos con características tanto de renta fija como variable. No es objetivo del fondo el ejercicio de la opción de canje y/o conversión de los bonos convertibles. En caso de conversión, las acciones generalmente se venderán en un plazo de 30 días salvo que se produzcan circunstancias especiales que lo desaconsejen. El resto de la exposición podrá estar invertida en renta fija gubernamental o renta fija privada (incluyendo depósitos o instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos).

No existe predeterminación en cuanto a la distribución geográfica o sectorial de los activos de renta fija, pudiendo puntualmente existir concentración en algunos sectores o zonas (aunque no se invertirá más de un 33% de la exposición total en mercados emergentes), ni en cuanto a la calificación crediticia, por lo que se podría tener hasta un 100% de la cartera con baja calidad. La duración media de la cartera oscilará entre 1 y 9 años. El riesgo divisa será inferior al 20% de la exposición total. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

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	0,30	0,18	0,82	0,77
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,15	0,71	0,23	-0,53

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	199.159,96	199.656,79
Nº de Partícipes	184	191
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	24.183	121,4238
2021	44.551	183,5951
2020	64.253	179,0480
2019	82.534	135,7448

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,21		0,21	0,64		0,64	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-33,86	-4,93	-20,11	-12,92	-1,84	2,54	31,90	13,76	10,36

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,96	22-09-2022	-3,29	09-05-2022	-4,94	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,46	07-07-2022	2,89	31-01-2022	3,77	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	18,04	13,86	18,87	20,76	14,00	14,31	17,56	6,54	4,36
Ibex-35	20,76	16,38	20,51	24,93	18,20	16,20	34,14	12,38	139,08
Letra Tesoro 1 año	0,86	1,14	0,85	0,38	0,26	0,19	0,39	0,16	0,15
BENCHMARK									
M.BONOS	13,69	10,10	15,98	14,41	9,90	11,21	17,49	6,96	5,04
CONVERTIBLES FI									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,79	9,79	9,23	7,91	6,82	6,82	6,33	4,39	3,85

(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.

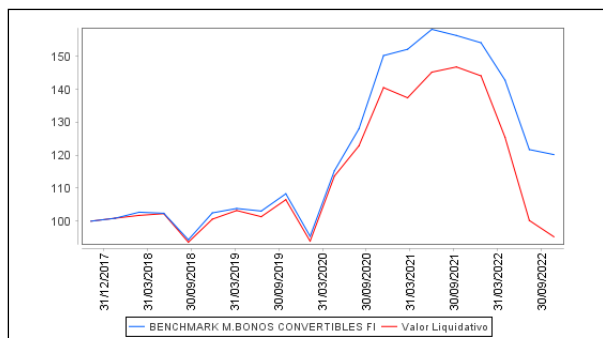
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,69	0,23	0,23	0,56	0,23	0,93	0,95	0,95	0,94

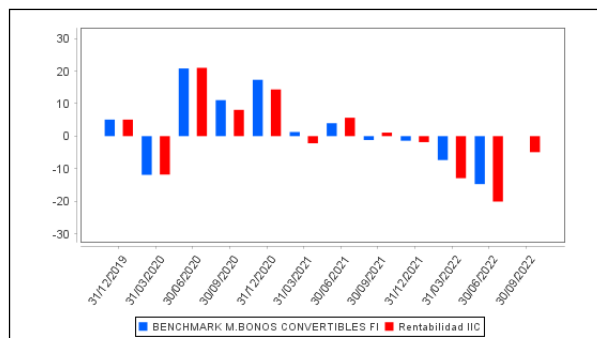
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	23.522	97,27	24.910	97,68
* Cartera interior	363	1,50	2	0,01
* Cartera exterior	24.339	100,65	25.764	101,03
* Intereses de la cartera de inversión	-1.180	-4,88	-856	-3,36
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	928	3,84	388	1,52
(+/-) RESTO	-267	-1,10	202	0,79
TOTAL PATRIMONIO	24.183	100,00 %	25.501	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	25.501	32.530	44.551	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,25	-1,91	-24,68	-87,98
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,75	-22,81	-44,10	-80,69
(+) Rendimientos de gestión	-4,52	-22,16	-43,34	-81,14
+ Intereses	0,00	-0,01	-0,01	-115,91
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,95	-17,19	0,74	-110,46
± 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)	-6,47	-4,97	-12,68	20,29
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	6,22
± Otros resultados	0,00	0,01	0,00	-123,44
± Otros rendimientos	0,00	0,00	-31,39	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,65	-0,76	-65,46
- Comisión de gestión	-0,21	-0,21	-0,64	-6,63
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	-7,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,42	-0,03	-99,01
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	10,99
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,05	36,88
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	17.670,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	17.670,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	24.183	25.501	24.183	

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

3. Inversiones financieras

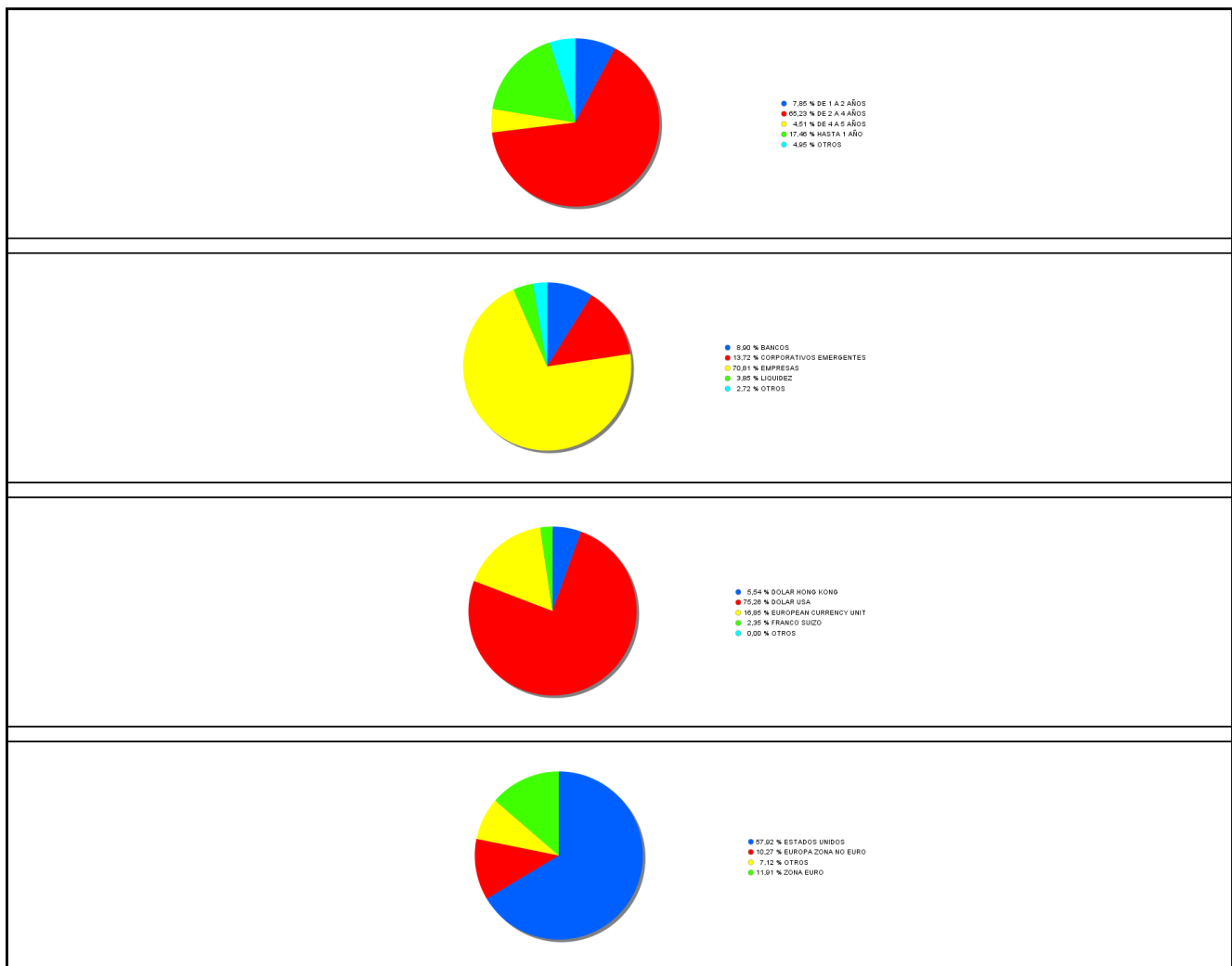
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	24.357	100,72	25.784	101,11
TOTAL RENTA FIJA	24.357	100,72	25.784	101,11
TOTAL IIC	0	0,00	143	0,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	24.357	100,72	25.927	101,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	24.357	100,72	25.927	101,67

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
DIV: CHF	Venta Forward Divisa EUR/CHF Fisica	642	Inversión
DIV: HKD	Venta Forward Divisa EUR/HKD Fisica	1.505	Inversión
DIV: JPY	Compra Forward Divisa JPY/EUR Fisica	302	Inversión
DIV: JPY	Venta Forward Divisa EUR/JPY Fisica	301	Inversión
DIV: JPY	Venta Forward Divisa EUR/JPY Fisica	16	Inversión
DIV: JPY	Venta Forward Divisa EUR/JPY Fisica	0	Inversión
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR Fisica	167	Inversión
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR Fisica	278	Inversión
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR Fisica	244	Inversión
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR Fisica	426	Inversión
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR Fisica	344	Inversión
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR Fisica	160	Inversión
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR Fisica	289	Inversión
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR Fisica	304	Inversión
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Fisica	20.377	Inversión
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Fisica	359	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		25714	
SQUARE 0,5% 15/05/2023	Venta Plazo SQUARE 0,5% 15/05/2023 28973 Fisica	301	Inversión
Total otros subyacentes		301	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		26014	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Existe un Partícipe significativo que de manera directa supone un 66,00% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta un 3,23%.

d) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 133.848,39 euros, suponiendo un 0,51% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 15,00 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El tercer trimestre tuvo un inicio positivo, pues en julio los mercados globales de renta variable registraron importantes subidas; sin embargo, las acciones se desplomaron en agosto y septiembre, y cerraron el tercer trimestre consecutivo del año en territorio negativo. En julio, los mercados han ido descontando progresivamente recortes de tipos de interés en 2023 en los EE. UU., y las expectativas de este cambio de política han sostenido las acciones. Sin embargo, los mercados experimentaron presiones en la segunda mitad del trimestre porque los bancos centrales reiteraron que la lucha contra la inflación sería su principal prioridad, a pesar de los riesgos inherentes para las perspectivas de crecimiento. A lo largo del trimestre, los mercados vieron cómo los bancos centrales reforzaban su discurso duro sobre la inflación, con anuncios de subidas de tipos oficiales desde las principales instituciones monetarias. El Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) subió el rango objetivo del tipo de fondos federales en 150 puntos básicos (pb) durante el trimestre. El presidente de la Fed, Jerome Powell, dejó claro que, para recuperar la estabilidad de precios, será necesario mantener una política restrictiva durante algún tiempo, aunque llegados a un determinado punto resultará oportuno aminorar el ritmo de las subidas de tipos. El Banco Central Europeo (BCE) realizó una subida sin precedentes de 125 pb de sus tipos de interés básicos, y apuntó hacia posteriores subidas, todo ello junto con el Banco de Inglaterra (BoE), que también subió sus tipos de interés básicos en 100 pb durante el trimestre, lo que presionó los costes de financiación hasta su máximo desde 2008. En los EE. UU., parece que la inflación ha dejado atrás su punto máximo, pues el índice de precios al consumo (IPC) subió en agosto un 8,3 % en términos interanuales, por debajo del 9,1 % que se registró en junio.

Sin embargo, los mercados se centraron en el aumento de la inflación subyacente, más rígida, que subió hasta el 6,3 % en términos interanuales, su primera subida desde el mes de marzo de este año. Mientras tanto, los tipos de interés al alza y la elevada inflación siguen dominando los titulares, y los últimos datos económicos resaltaron la resiliencia de la economía estadounidense. El índice adelantado general compuesto de gestores de compra estadounidenses (PMI) correspondiente al mes de septiembre alcanzó un máximo de tres meses y se situó en 49,3, apoyado por una leve caída de la producción en septiembre. El mercado laboral siguió siendo un punto positivo, y el número de americanos que rellenaron nuevos subsidios por desempleo cayó en 16.000 hasta llegar a los 193.000 en la semana que acabó el 24 de septiembre, la cifra más baja desde finales de abril. Europa sigue estando en el ojo del huracán, e incluso tras siete meses de guerra en Ucrania no hay señales de un alto al fuego, y parece que la inflación podría seguir subiendo este invierno. Las presiones inflacionistas, así como la contracción que estas generan sobre los ingresos reales, siguieron moderando la demanda, y el índice compuesto adelantado S&P Global Eurozone Flash PMI, una vez desestacionalizado, cayó por debajo del nivel crucial de 50,0 en el trimestre. Los mayores precios de la energía se reflejan cada vez más en los precios de producción europeos y la inflación de la Eurozona alcanzó un nuevo máximo sin precedentes del 10% en septiembre.

La crisis energética que está en marcha dio un nuevo giro cuando Rusia suspendió de manera indefinida el suministro de gas a Europa a través del Nord Stream 1, pero la llegada de dos plantas de regasificación a los Países Bajos alentó las esperanzas de que Europa sea capaz de conseguir fuentes alternativas de abastecimiento. En el Reino Unido, la espiral de precios de alimentos y energía siguió intensificando la presión histórica sobre los hogares del país. En consecuencia, la confianza de los consumidores bajó en septiembre hasta un mínimo nunca visto, y la encuesta sobre PMI de negocio cayó hasta situarse en terreno contractivo. China fue testigo de una demanda doméstica débil y de un entorno benigno en materia de inflación, mientras la economía hizo frente a varios contratiempos a lo largo del trimestre, tales como la política de cero Covid-19 en el país, las perturbaciones relacionadas con el clima y la debilidad del mercado inmobiliario. Esto ha permitido al Banco Popular de China (PBoC) relajar su política monetaria. Los precios del crudo siguieron siendo volátiles durante el trimestre, impulsados por los temores a una recesión y un descenso de la demanda, y cerraron el periodo a la baja. En el ámbito de las acciones, las acciones de crecimiento (growth) superaron en rentabilidad a sus homólogas de valor (value), mientras que los mercados desarrollados se anotaron rendimientos mayores con que los mercados emergentes.

Teniendo en cuenta todo esto, los bonos convertibles globales (representados por el Refinitiv Global Focus Convertible Bond Index) registraron una rentabilidad negativa durante el trimestre. Desde una perspectiva regional, todas las regiones, salvo Japón, registraron rentabilidades negativas, y Asia excluido Japón registró la peor rentabilidad, seguida de los EE.

UU. y Europa. Las emisiones globales mostraron algunas señales de vida en el tercer trimestre, y septiembre fue el mes más fuerte de todo el año, con unas emisiones total de aproximadamente 7.000 millones de USD, dejando el trimestre en aproximadamente 14.800 millones de USD de emisiones. En lo que va de año solo hemos visto unos 26.000 millones de USD de nuevas emisiones, que vinieron principalmente de EE. UU. (19.500 millones de USD), seguidos de Asia (3.300 millones de USD), y el restante (3.000 millones de USD) de Europa.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La rentabilidad fue negativa en todas las regiones; Asia excluido Japón fue la mayor detractora, seguida de Norteamérica y Europa. En términos absolutos, la aportación por sectores fue en gran medida negativa, con el sector de consumo cíclico como mayor detractor, seguido del financiero y del de comunicaciones. Por otra parte, la tecnología fue el mayor contribuidor, seguida del consumo no cíclico. En términos relativos, la selección de valores en consumo no cíclico y la asignación sobreponderada a tecnología contribuyeron a la rentabilidad relativa. Sin embargo, la selección de valores en consumo no cíclico y la sobreponderación en el sector financiero perjudicaron a la rentabilidad relativa. En cuanto a valores concretos, las posiciones ajenas al índice de referencia en ON Semiconductor y Repligen Corp contribuyeron a la rentabilidad. A la inversa, la posición ajena al índice de referencia en Country Garden Holdings y la sobreponderación en Zhongsheng pesaron sobre los resultados. Por sectores, el fondo presenta una ponderación elevada en tecnología, consumo cíclico y consumo no cíclico.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Barclays Global Convertibles USD 500 mn Total return Hedged Eur (BG10TREH Index). 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 en el presente se situó en 0,69% 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 evolución del patrimonio ha sido negativa con una disminución de un 45,72%, el número de partícipes ha disminuido en 7 respecto al periodo anterior, el total de partícipes en el fondo es de 184. La rentabilidad neta del fondo se ha situado en el -33,86% en el ejercicio.

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

Los fondos de la misma categoría de Global gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del -4,36% en el periodo,

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a la estrategia de inversión, la cartera se mantiene concentrada, en reflejo de nuestras capacidades de análisis y nuestras convicciones. Aprovechamos nuestro enfoque fundamental bottom up para centrarnos en marcas y negocios oligopolísticos con capacidad de fijación de precios, ingresos recurrentes y perfiles crediticios sólidos. Invertimos en empresas bien posicionadas para aumentar sus márgenes y que son más defensivas por naturaleza. Como contrapeso, utilizamos la exposición a empresas disruptivas que lideran sus respectivos mercados y registran un crecimiento elevado de los beneficios.

A lo largo del período, hemos abierto una nueva posición en Akamai Technologies, pues el bono convertible está equilibrado con una sensibilidad de renta variable de aprox. 60 %. La compañía es líder global en infraestructuras de internet gracias a su amplia red de distribución de contenidos. Además de eso cuenta con un negocio de seguridad en la nube que crece con rapidez. Finalmente, Akamai tiene un balance sólido y es un objetivo potencial de adquisición. Por otra parte, hemos vendido la posición en Broadcom, un bono que iba a vencer en septiembre, por motivos de gestión de liquidez.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 103,19% y el apalancamiento medio es de 1,56%.

d) Otra información sobre inversiones.

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

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 13,86%, disminuyendo 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 16,38% y superiores a la de su benchmark (10,10%). También, se encuentra por encima de 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 9,79%, 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 periodo, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 1,62%.

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.

El contexto económico se complica por momentos. Con una inflación persistentemente elevada en EE. UU. y creciendo en Europa, los bancos se han mostrado cada vez más agresivos en el endurecimiento de la política monetaria, y el crecimiento económico se está enfriando a medida que la política se endurece. De momento, los beneficios empresariales han aguantado extraordinariamente bien, y nuestras previsiones de resultados no han cambiado demasiado. Tras subir más de un 50% el año pasado, esperamos que los beneficios globales repunten otro 7% este año y sigan creciendo moderadamente en 2023. No obstante, comienzan a surgir las primeras grietas y prevemos que la situación se vaya deteriorando. Desde aquí, la gestión activa y una investigación profunda ? tanto de la gestión como de los balances ? serán un asunto de suma importancia en un entorno más complicado. Sin embargo, ya ha sido un año duro para los inversores, que ya han sufrido unas dolorosas ventas masivas de activos financieros, generándose unas valoraciones mucho mejores con respecto a principios de año, y creemos que los mercados de renta variable podrían ofrecer ahora un punto de entrada atractivo para el inversor a largo plazo. La elevada inflación sigue estando en el centro de la volatilidad

del mercado, con unos inversores cada vez más preocupados por la posibilidad de que los bancos centrales tengan que pisar fuerte el freno monetario. Se espera que el consumo privado se vea frenado por la presión fiscal continuada y por el efecto negativo de pérdida de riqueza que ocasionan las caídas en el mercado de valores. Adicionalmente, un notable recorte del gasto público en comparación con los ingresos podría reducir la demanda agregada en la economía. La inversión fija empresarial, aunque se ha mostrado fuerte en el tercer trimestre, podría flaquear más adelante y reflejar así el efecto de unos mayores tipos de interés, de unos márgenes empresariales a la baja y un pesimismo que complican las perspectivas económicas. En conjunto, todo esto puede generar un riesgo significativo de que la economía atravesase otro trimestre o más de crecimiento real negativo del PIB a finales de 2022 o en 2023. A pesar del crecimiento muy débil del PIB real, el enorme exceso de demanda de trabajo que surgió una vez cesaron los efectos de la pandemia debería mantener fuerte el crecimiento de las nóminas por un tiempo, y limitar un incremento inmediato en el desempleo. La demanda excesiva de trabajo, la ausencia de una excesiva construcción en los sectores más cíclicos de la economía, y los balances saneados podrían, quizá, suavizar el impacto de una recesión, a diferencia de lo ocurrido en la Gran Crisis Financiera o en la Recesión de la Pandemia. Si la economía fuese a experimentar solo un aumento moderado del desempleo y no se produjese ninguna perturbación extraordinaria, probablemente ni los bancos centrales ni los gobiernos reaccionarían rápidamente para compensar la caída. Mantenemos inversiones en LVMH a 30 de septiembre de 2022.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US30744WAD92 - Obligaciones FARFETCH LTD-CLASS A 1,875 2027-05	USD	0	0,00	140	0,55
XS2344277178 - Cupón Cero GLOBALWAFERS CO LTD 1,637 2026-06-01	USD	339	1,40	331	1,30
XS2308171383 - Bonos AMERICA MOVIL SAB DE 100,000 2024-03-04	EUR	100	0,41	0	0,00
XS2263667250 - Cupón Cero XERO INVESTMENTS LTD 0,978 2025-12-0	USD	160	0,66	153	0,60
US06738G8A15 - Cupón Cero BARCLAYS BANK PLC 0,779 2025-02-04	USD	459	1,90	444	1,74
US06738G8A15 - Cupón Cero BARCLAYS BANK PLC 3,494 2025-02-04	USD	586	2,42	567	2,22
XS2211997155 - Cupón Cero STMICROELECTRONICS N 6,955 2025-08-0	USD	409	1,69	389	1,52
XS2089160506 - Cupón Cero ANTA SPORTS PRODUCTS 1,551 2025-02-	EUR	326	1,35	345	1,35
XS2287867563 - Bonos CATHAY PACIFIC AIRWA 1,375 2026-02-05	HKD	277	1,15	0	0,00
CH0413990240 - Obligaciones SIKA AG 0,150 2025-06-05	CHF	616	2,55	585	2,29
XS2021212332 - Obligaciones CELLNEX SA 0,500 2028-07-05	EUR	283	1,17	311	1,22
XS1914667057 - Bonos SMART INSIGHT INT LT 2,250 2023-12-05	HKD	255	1,06	370	1,45
FR0013200995 - Obligaciones REMY COINTREAU 0,125 2026-09-07	EUR	588	2,43	579	2,27
XS2154448059 - Bonos AMADEUS GLOBAL TRAVE 0,750 2025-04-09	EUR	555	2,29	704	2,76
XS2352315571 - Cupón Cero JP MORGAN CHASE & CO 5,542 2024-06-1	EUR	396	1,64	400	1,57
US30063PAA30 - Obligaciones EXACT SCIENCES 0,500 2025-01-15	USD	246	1,02	244	0,96
US707569AU31 - Obligaciones PENN NATIONAL GAMING 1,375 2026-05	USD	389	1,61	254	1,00
FR0013513041 - Obligaciones SAFRAN SA 0,875 2027-05-17	EUR	131	0,54	131	0,51
US759916AB50 - Bonos REPLIGEN CORP 0,187 2024-07-15	USD	537	2,22	560	2,20
US58733RAD44 - Obligaciones MERCADO LIBRE INC 1,000 2028-08-15	USD	473	1,96	468	1,83
US06739GCF46 - Cupón Cero BARCLAYS BANK PLC 0,782 2025-02-18	USD	797	3,30	749	2,94
XS2332809412 - Bonos VINGROUP JSC 1,500 2026-04-20	USD	448	1,85	487	1,91
XS2171663227 - Cupón Cero ZHONGSHENG GROUP 4,915 2025-05-21	HKD	417	1,72	483	1,89
XS2171663227 - Cupón Cero ZHONGSHENG GROUP 7,317 2025-05-21	HKD	278	1,15	322	1,26
XS2406577911 - Bonos AGILE GROUP HOLDINGS 3,500 2026-11-24	HKD	175	0,72	323	1,27
FR0013520681 - Cupón Cero ARTEMIS 4,825 2025-06-25	EUR	178	0,74	190	0,75
US09857LAN82 - Obligaciones PRICELINE GROUP INC 0,375 2025-05-	USD	474	1,96	433	1,70
US008911BF52 - Obligaciones AIR CANADA 2,000 2025-07-01	USD	515	2,13	382	1,50
US45784PAK75 - Obligaciones INSULET CORPORATION 0,187 2026-09-	USD	552	2,28	624	2,45
US55087PAB04 - Bonos LYFT INC-A 0,750 2025-05-15	USD	221	0,91	202	0,79
US23804LAB99 - Obligaciones DATADOG INC 0,062 2025-06-16	USD	318	1,31	391	1,53
US48251W4015 - Bonos KKR & CO INC 1,500 2023-09-15	USD	0	0,00	460	1,81
US852234AF05 - Bonos SQUARE INC 0,062 2025-03-03	USD	323	1,33	325	1,27
US26210CAD65 - Cupón Cero DROPBOX INC-CLASS A 0,205 2028-03-01	USD	158	0,65	152	0,60
BE6327660591 - Bonos SAGERPAR SA 100,000 2026-04-01	EUR	89	0,37	0	0,00
US697435AF27 - Bonos PALO ALTO NETWORKS 0,187 2025-06-02	USD	389	1,61	224	0,88
US844741BG22 - Bonos SOUTHWEST AIRLINES 0,625 2025-05-01	USD	766	3,17	906	3,55
US00971TAJ07 - Obligaciones AKAMAI TECHNOLOGIES 0,062 2025-05-	USD	153	0,63	0	0,00
US682189AS48 - Cupón Cero ON SEMICONDUCTOR COR 7,636 2027-05-0	USD	301	1,25	0	0,00
US338307AD33 - Obligaciones FIVE 9 INC 0,250 2025-06-02	USD	433	1,79	430	1,69
US98980GAB86 - Obligaciones ZSCALER INC 0,062 2025-07-01	USD	342	1,42	324	1,27
US83304AAB26 - Obligaciones SNAP INC 0,375 2026-08-03	USD	229	0,95	237	0,93
US98954MAG69 - Obligaciones ZILLOW GROUP INC 0,687 2026-09-01	USD	278	1,15	275	1,08
US252131AH00 - Obligaciones DEXCOM INC 0,375 2023-12-01	USD	630	2,60	541	2,12
US81141RAF73 - Obligaciones SEA LTD 1,187 2025-12-01	USD	466	1,93	406	1,59
US345370CZ16 - Cupón Cero FORD MOTOR COMPANY 2,878 2026-03-1	USD	115	0,48	108	0,42
US345370CZ16 - Cupón Cero FORD MOTOR COMPANY 2,863 2026-03-1	USD	343	1,42	320	1,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US345370CZ16 - Cupón Cero FORD MOTOR COMPANY I9,793 2026-03-1	USD	73	0,30	68	0,27
US345370CZ16 - Cupón Cero FORD MOTOR COMPANY I0,808 2026-03-1	USD	81	0,34	76	0,30
US18915MAB37 - Bonos CLOUDFLARE INC 0,375 2025-05-15	USD	291	1,20	261	1,02
US472145AF83 - Obligaciones JAZZ INVESTMENTS LTD 1,000 2026-06	USD	437	1,81	225	0,88
US682189AP09 - Obligaciones ON SEMICONDUCTOR COR 0,812 2023-10	USD	595	2,46	672	2,64
US60937PAD87 - Obligaciones MONGO DB INC 0,125 2026-01-15	USD	239	0,99	361	1,41
US44932KAA43 - Obligaciones IAC FINANCECO 3 INC 1,000 2030-01-	USD	232	0,96	272	1,06
US595017AF11 - Obligaciones MICROCHIP TECHNOLOGY 0,812 2027-02	USD	668	2,76	587	2,30
US009066AB74 - Cupón Cero AIRBNB INC-CLASS A 1,352 2026-03-16	USD	335	1,38	312	1,23
US009066AB74 - Cupón Cero AIRBNB INC-CLASS A 0,152 2026-03-16	USD	63	0,26	59	0,23
US122017AB26 - Bonos BURLINGTON STORES IN 1,125 2025-04-15	USD	639	2,64	608	2,38
US723787AP23 - Obligaciones PIONEER NATURAL RESO 0,125 2025-05	USD	533	2,21	478	1,87
US22266LAC00 - Obligaciones COUPA SOFTWARE INC 0,062 2025-06-1	USD	0	0,00	459	1,80
US679295AF24 - Obligaciones OKTA INC 0,187 2026-06-15	USD	424	1,75	416	1,63
US23248VAB18 - Cupón Cero CYBERARK SOFTWARE LT 6,785 2024-11-1	USD	143	0,59	0	0,00
US40131MAB54 - Cupón Cero GUARDANT HEALTH INC 1,822 2027-11-15	USD	0	0,00	201	0,79
US40131MAB54 - Cupón Cero GUARDANT HEALTH INC 2,886 2027-11-15	USD	0	0,00	92	0,36
US530610AD60 - Obligaciones LIBERTY INTERACTIVE 0,437 2046-10-	USD	194	0,80	257	1,01
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		21.460	88,74	21.671	84,98
JP343500PF78 - Cupón Cero SONY CORPORATION 13,316 2022-09-30	JPY	0	0,00	342	1,34
JP343500PF78 - Cupón Cero SONY CORPORATION 50,000 2022-09-30	JPY	0	0,00	55	0,22
US1011372067 - Bonos BOSTON SCIENTIFIC CO 1,375 2023-06-01	USD	144	0,60	137	0,54
US48251W4015 - Bonos KKR & CO INC 1,500 2023-09-15	USD	457	1,89	0	0,00
US98138HAF82 - Obligaciones WORKDAY INC 0,125 2022-10-03	USD	0	0,00	314	1,23
US538034AQ25 - Bonos LIVE NATION ENTERTAI 1,250 2023-03-15	USD	454	1,88	726	2,85
US8545028461 - Bonos STANLEY BLACK & DECK 1,312 2022-11-15	USD	256	1,06	295	1,16
US2358514097 - Bonos DANAHER CORP 1,250 2023-04-15	USD	529	2,19	528	2,07
US852234AD56 - Bonos SQUARE INC 0,250 2023-05-15	USD	314	1,30	307	1,20
US11135F2002 - Bonos BROADCOM INC 2,000 2022-09-30	USD	0	0,00	771	3,02
FR0013284130 - Cupón Cero ARCHER OBLIGATIONS 11,322 2023-03-31	EUR	307	1,27	318	1,25
FR0013284130 - Cupón Cero ARCHER OBLIGATIONS 15,610 2023-03-31	EUR	312	1,29	320	1,26
FR0013284130 - Cupón Cero ARCHER OBLIGATIONS 42,943 2023-03-31	EUR	125	0,52	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.898	11,98	4.112	16,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		24.357	100,72	25.784	101,11
TOTAL RENTA FIJA		24.357	100,72	25.784	101,11
LU008882567 - Participaciones JPMORGAN AM	EUR	0	0,00	143	0,56
TOTAL IIC		0	0,00	143	0,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		24.357	100,72	25.927	101,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		24.357	100,72	25.927	101,67

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)