

**Gestora** MUTUACTIVOS SGIIC, S.A.U.  
**Grupo Gestora** GRUPO MUTUA MADRILEÑA  
**Auditor** PricewaterhouseCoopers

**Depositario** BNP PARIBAS SECURITIES  
**Grupo Depositario** BNP PARIBAS  
**Rating depositario** A+

**Fondo por compartimentos** NO

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en Pº de la Castellana, 33 Edif. Fortuny 2º planta 28046 Madrid, o mediante correo electrónico en [clientes@mutuactivos.com](mailto:clientes@mutuactivos.com), pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en <http://www.mutuactivos.com>.

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

#### **Dirección**

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

**Correo electrónico** [clientes@mutuactivos.com](mailto:clientes@mutuactivos.com)

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

### **INFORMACIÓN FONDO**

**Fecha de registro:** 27/01/2017

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

##### **Categoría**

Tipo de Fondo: Otros  
Vocación Inversora: Renta Fija Mixta Euro  
Perfil de riesgo: 3, en una escala de 1 a 7.

##### **Descripción general**

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 70% IBOXX OVERALL TOTAL RETURN 3-5 INDEX, 10 % CS Contingent Convertible Euro Total Return, 20% HY Merrill Lynch Global High Yield cubierto a euro. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

Se invierte en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos), hasta un 20% en titulaciones líquidas, hasta un 5% en bonos convertibles senior y hasta un máximo del 30% en deuda subordinada (con derecho de cobro posterior a los acreedores comunes) de entidades financieras (Tier1, Additional Tier1, Tier2...) y no financieras, incluyendo un 15% en bonos contingentes convertibles. Estos últimos se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y de producirse la contingencia pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono lo que puede afectar negativamente al valor liquidativo del fondo. La renta variable derivada de la conversión no superará el 10% de la exposición total. Los emisores/mercados serán de la OCDE y hasta un 25% de la exposición total de países emergentes. Las emisiones/emisores de renta fija tendrán a la fecha de compra al menos mediana calidad crediticia (mínimo BBB-) y hasta un 50% de la exposición total podrán ser de baja calidad (inferior a BBB-) o incluso sin rating. La inversión en renta fija de baja calidad crediticia y en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Duración media de la renta fija: 0-7 años. Riesgo divisa: hasta un 5% de la exposición total.

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras, activo apto, armonizadas o no, del grupo o no de la gestora. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

A continuación se describen los índices de referencia del fondo, que pueden consultarse en Bloomberg:

- 70% IBOXX OVERALL TOTAL RETURN 3-5 INDEX. (código Bloomberg QW7I Index) Este índice está formado por bonos de emisores no soberanos, con rating de grado de inversión, en moneda euro, con vencimientos que pueden ir entre tres y cinco años, con un mínimo de 500 millones de euros de emisión. El índice recoge la reinversión de los rendimientos.
- 10 % CS Contingent Convertible Euro Total Return (código Bloomberg CCEUTOTR Index), que recoge la rentabilidad de bonos contingentes convertibles. El índice recoge la reinversión de los rendimientos.
- 20% HY Merrill Lynch Global High Yield cubierto a euro (código Bloomberg HW00 Index.) (Total Return) índice confeccionado por Merrill Lynch de bonos de empresas con rating inferior a BB+, baja calificación crediticia recoge la reinversión de los rendimientos.

La gestión del fondo está basada en la elección del plazo y emisores más atractivos en cada momento dentro de los límites indicados. Los rating citados se refieren a los otorgados por Standard & Poor s o equivalentes por otras agencias. Para aquellas emisiones a las que se exija un rating mínimo, si no dispone de calificación se tomará el rating del emisor. La gestora analizará la solvencia de los activos en los que invierte, de forma que no invertirá en aquellas emisiones que, a su juicio, tengan una calidad crediticia inferior a la indicada anteriormente. La rebaja de calificación de los activos en cartera no obligará a su venta, por lo que el fondo podría llegar a tener, en el caso de que se diera esta situación, hasta el 100% de los activos en baja calidad (inferior a BBB-).

### Operativa en instrumentos derivados

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

La operativa con derivados OTC se desarrollará con contrapartes que se encuentren bajo la supervisión de un órgano regulador de un país de la OCDE y con solvencia suficiente a juicio de la gestora. Éstas deberán aportar colaterales aptos para mitigar total o parcialmente el riesgo de contraparte.

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

### 2.1. 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
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		
*D* MUTUAFONDO R	1.012.275,49	1.045.855,74	4.309	4.610	EUR	0,00	0,00		NO
*L* MUTUAFONDO R	1.114.273,17	1.214.850,59	69	80	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
*D* MUTUAFONDO R	EUR	96.368	111.590	42.753	45.795
*L* MUTUAFONDO R	EUR	108.451	132.108	110.542	85.634

### Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
*D* MUTUAFONDO R	EUR	95,1989	106,6975	104,9708	99,7796
*L* MUTUAFONDO R	EUR	97,3292	108,7441	106,4355	100,8893

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

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
*D* MUTUAFONDO R FIJA	0,46		0,46	0,46		0,46	patrimonio	al fondo
*L* MUTUAFONDO R FIJA	0,15	0,00	0,15	0,15	0,00	0,15	mixta	al fondo

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Período	Acumulada		
*D* MUTUAFONDO R FIJA	0,02	0,02		patrimonio
*L* MUTUAFONDO R FIJA	0,02	0,02		patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
<b>Índice de rotación de la cartera (%)</b>	0,08	0,00	0,08	0,00
<b>Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)</b>	0,25	-0,56	0,25	-0,55

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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual \*D\* MUTUAFONDO R FIJA FLEXIBLE Divisa de denominación: EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2022	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
<b>Rentabilidad</b>	-10,78	-7,49	-3,55	-0,26	0,21	1,64			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,81	13/06/2022	-0,81	13/06/2022		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,18	27/05/2022	0,37	17/03/2022		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2022	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	2,98	3,29	2,57	1,15	0,76	0,96			
Ibex-35	22,75	20,51	24,93	18,20	16,06	16,20			
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,85	0,38	0,26	0,19	0,19			
BENCHMARK MUTUAFONDO RENTA FIJA FLEXIBLE (DESDE 2021)	4,18	4,92	3,32	1,66	1,01	1,46			
VaR histórico(iii)	3,17	3,17	2,65	2,49	2,56	2,49			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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.

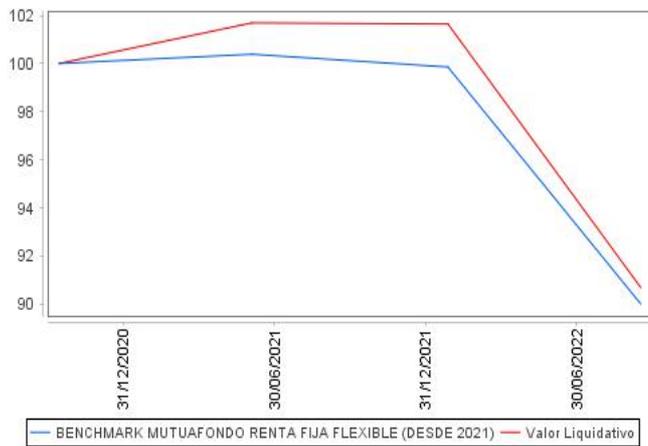
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

#### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

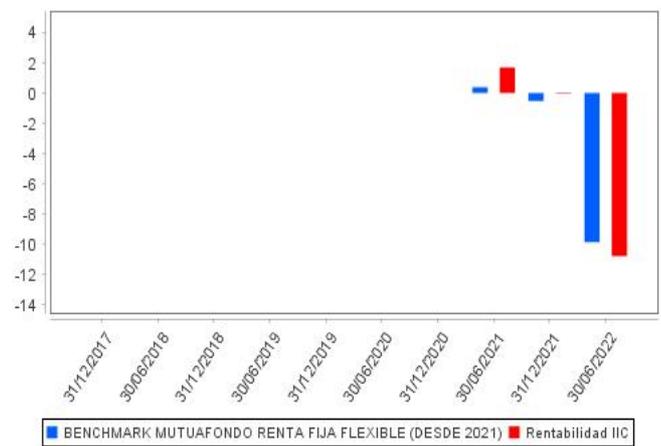
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2022	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
0,49	0,25	0,23	0,25	0,25	0,98	1,04	0,99	0,39

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**



**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 17 de Julio de 2020.

**A) Individual \*L\* MUTUAFONDO R FIJA FLEXIBLE Divisa de denominación: EUR**

**Rentabilidad (% sin anualizar)**

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2022	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
<b>Rentabilidad</b>	-10,50	-7,35	-3,40	-0,09	0,36	2,17			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,81	13/06/2022	-0,81	13/06/2022		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,18	27/05/2022	0,37	17/03/2022		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2022	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	2,97	3,28	2,57	1,08	0,72	0,90			
Ibex-35	22,75	20,51	24,93	18,20	16,06	16,20			
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,85	0,38	0,26	0,19	0,19			
BENCHMARK MUTUAFONDO RENTA FIJA FLEXIBLE (DESDE 2021)	4,18	4,92	3,32	1,66	1,01	1,46			
VaR histórico(iii)	3,10	3,10	2,57	2,42	2,49	2,42			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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.

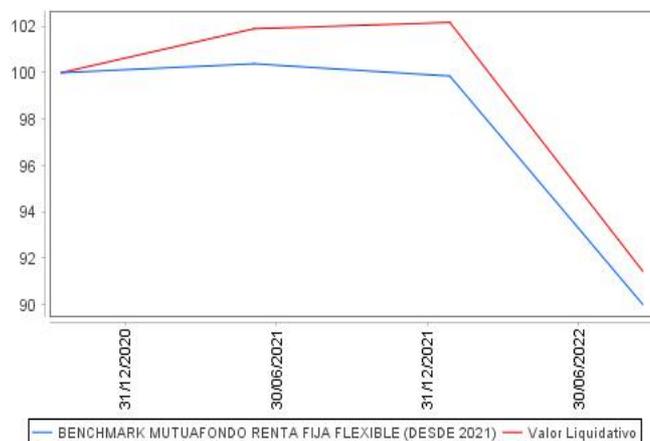
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

**Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)**

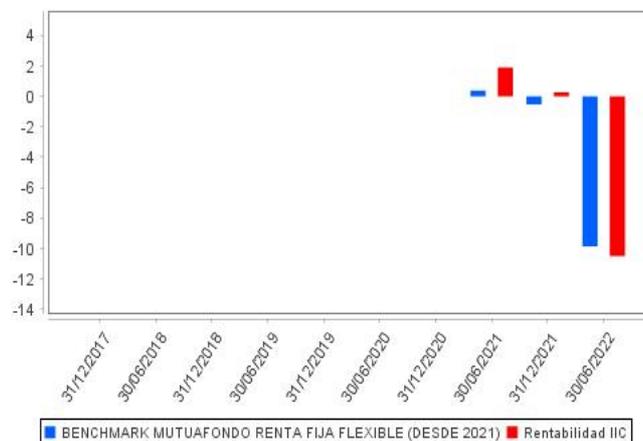
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2022	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
0,18	0,10	0,08	0,09	0,09	0,35	0,41	0,36	

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 17 de Julio de 2020.

### B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media 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**
Monetario			
Renta Fija Euro	1.919.696	8.734	-6,03
Renta Fija Internacional	124.536	482	4,11
Renta Fija Mixta Euro	350.900	5.276	-9,08
Renta Fija Mixta Internacional	734.745	7.228	-8,24
Renta Variable Mixta Euro	21.274	17	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	620.006	4.963	-11,08
Renta Variable Euro	93.308	890	0,56
Renta Variable Internacional	588.652	17.740	-14,41
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	57.697	861	-20,38
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	214.206	680	-0,35
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.338.670	3.562	-1,65
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	11.590	390	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>6.075.281</b>	<b>50.823</b>	<b>-6,43</b>

\* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\* 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	181.537	88,63	197.429	81,01
* Cartera interior	11.234	5,48	51.017	20,93
* Cartera exterior	165.288	80,70	144.639	59,35
* Intereses de la cartera de inversión	5.015	2,45	1.773	0,73
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	22.466	10,97	43.695	17,93
(+/-) RESTO	816	0,40	2.575	1,06
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>204.819</b>	<b>100,00</b>	<b>243.699</b>	<b>100,00</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor 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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>243.698</b>	<b>190.081</b>	<b>243.698</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-6,79	25,41	-6,79	-127,56
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-11,13	0,09	-11,13	-14.410,85
(+) Rendimientos de gestión	-10,73	0,46	-10,73	-2.557,73
+ Intereses	-0,02	0,00	-0,02	629,16
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-280,09
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-9,38	1,08	-9,38	-997,07
+/- 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
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,07	-0,76	0,07	-109,52
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,08	0,04	0,08	114,33
+/- Otros rendimientos	-1,48	0,10	-1,48	-1.651,07
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,37	-0,40	14,11
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,30	3,65
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	13,92
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,05	-0,08	86,01
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-16,17
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-67,27
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-15,40
+ 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	-15,40
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>204.819</b>	<b>243.698</b>	<b>204.819</b>	

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

## 3. Inversiones financieras

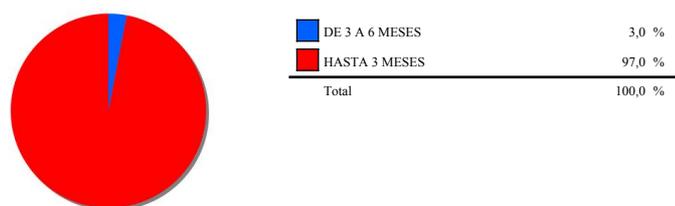
### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	5.016	2,06
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		10.644	5,18	4.798	1,97
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>10.644</b>	<b>5,18</b>	<b>9.814</b>	<b>4,03</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>400</b>	<b>0,16</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>40.000</b>	<b>16,41</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>10.644</b>	<b>5,18</b>	<b>50.214</b>	<b>20,60</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>700</b>	<b>0,34</b>	<b>700</b>	<b>0,29</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>11.344</b>	<b>5,52</b>	<b>50.914</b>	<b>20,89</b>
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		20.454	9,98	16.733	6,87
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	757	0,31
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		140.919	68,75	125.881	51,62
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.726	1,82	3.053	1,25
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>165.099</b>	<b>80,55</b>	<b>146.424</b>	<b>60,05</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>165.099</b>	<b>80,55</b>	<b>146.424</b>	<b>60,05</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>165.099</b>	<b>80,55</b>	<b>146.424</b>	<b>60,05</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>176.443</b>	<b>86,07</b>	<b>197.338</b>	<b>80,94</b>

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

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

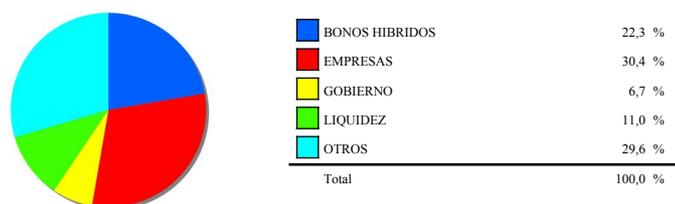
**Duración en Meses**



**Area Geográfica**



**Sector Económico**



**Divisas**



### 3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (Importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE INFLACCION EUROPEA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 2,5%	2.100	Inversión
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO	2.098	Inversión
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO	2.194	Inversión
<b>Total otros subyacentes</b>		<b>6.392</b>	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>6.392</b>	
SUBYACENTE EURO/CHF	Venta Futuro SUBYACENTE	240	Inversión
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACENTE	9.120	Inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACENTE	56.554	Inversión
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>65.914</b>	
BUNDES OBLIGATION 0% 16/04/2027	Venta Futuro BUNDES OBLIGATION	11.600	Inversión
BUNDES REPUBLIC. DEUTSCH 0% 15/08/2031	Compra Futuro BUNDES REPUBLIC.	4.400	Inversión
BUNDES REPUBLIC. DEUTSCHLAN 1,25%	Compra Futuro BUNDES REPUBLIC.	1.000	Inversión
BUNDES SCHATZANWEISUNGEN 0,2%	Venta	36.300	Inversión
INDICE INFLACCION EUROPEA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 2,5%	2.100	Inversión
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO	2.098	Inversión
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO	2.194	Inversión
US TREASURY N/B 1,25% 30/11/2026	Venta Futuro US TREASURY N/B 1,25%	18.443	Inversión
US TREASURY N/B 1,75% 30/06/2024	Venta Futuro US TREASURY N/B 1,75%	3.539	Inversión
US TREASURY N/B 2,875% 30/04/2029	Venta Futuro US TREASURY N/B	8.662	Inversión
<b>Total otros subyacentes</b>		<b>90.336</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>156.250</b>	

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra 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) El fondo no tiene participaciones significativas.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 486.613.995,30 euros, suponiendo un 224,22% 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 828.108,86 euros, suponiendo un 0,38% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 555.452,20 euros suponiendo un 0,26% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

f) Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo del depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo el importe es de 487.169.447,50 euros suponiendo un 224,48% 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

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.

Los mercados de capitales siguen tratando de digerir las consecuencias del radical cambio de sentido en la política monetaria de los principales bancos centrales que venimos observando desde finales de 2021.

Este cambio de mensaje, que se ha traducido en expectativas de bruscas subidas de los tipos de interés durante los próximos trimestres, tiene como consecuencia un fuerte ajuste en la valoración de la mayoría de los activos financieros.

Aunque, como suele ser habitual en estos casos, las pérdidas más abultadas se concentran en las bolsas, que se dejan un 19,14% (MSCI World en Euros) de media durante el semestre, las más llamativas se están produciendo en los mercados de renta fija, con caídas del orden del 10% (Bloomberg Global Aggregate) en los principales índices.

En lo que va de año, las curvas de tipos de interés en EE.UU. y Alemania, referentes de los mercados de renta fija en dólares y euros, respectivamente, se han desplazado al alza en torno a 160 puntos básicos. En un bono a 10 años, como el TNote americano o el Bund alemán, esto supone pérdidas cercanas al 12%.

Del mismo modo, la renta fija privada ha experimentado fuertes ampliaciones en sus diferenciales frente a la deuda pública. El índice de crédito ?investment grade? Bloomberg Euro Aggregate Corporate cae un -12,83% en el año y el de High Yield Bloomberg Pan-European High Yield un -14,34%.

Estos malos resultados hacen que los productos mixtos, que típicamente combinan distintas proporciones de renta fija y renta variable, aprovechando la tradicional descorrelación entre esas dos clases de activos para minorar su volatilidad, también estén sufriendo pérdidas muy significativas. El típico producto mixto 60/40 acumula pérdidas de doble dígito, algo que no había ocurrido en más de 50 años (Una cartera que combine un 60% en bono americano a 10 años y un 40% en S&P 500 perdería un 14,91% a cierre de semestre.)

Desafortunadamente, son los vehículos más conservadores, en los que la mayor parte del capital está invertido en renta fija, los que peor se han comportado en términos relativos a su perfil de riesgo.

En este contexto, en el que todo cae y en el que los activos monetarios en euros siguen ofreciendo rentabilidades negativas, es casi imposible evitar las pérdidas. Solo las materias primas y el dólar, ambos activos marginales en la mayoría de las carteras por su alto componente especulativo, acumulan ganancias. El petróleo sube un 47,6% y el índice diversificado de materias primas, Bloomberg Commodity Index lo hace en un 18,44%. Ni tan siquiera el oro (-1.20%), valor que ha servido de refugio en otros episodios de alta

inflación como el actual, evita las pérdidas.

El gran debate de los mercados sigue centrado en la inflación y la dirección de la política monetaria. Con la inflación desbocada, los bancos centrales se están viendo obligados a aplicar los frenos de emergencia. En su última reunión, la Fed, que tradicionalmente no suele subir los tipos de interés más de un cuarto de punto en cada ocasión, sorprendió al mercado con una subida de tres cuartos de punto. Esto es algo que no se veía desde 1994 y que su presidente, Jerome Powell, había descartado de manera rotunda solo unas semanas antes.

A medida que los bancos centrales endurecen su mensaje y las condiciones financieras se tornan más restrictivas, los mercados empiezan a descontar un mayor riesgo de recesión. Esto lo podemos observar, no solo en los indicadores adelantados, como la confianza del consumidor o la venta de viviendas nuevas en EE.UU., sino también en el precio de las materias primas, que han caído con fuerza en el último mes, en los diferenciales de crédito, que están en zona de máximos, o en las propias curvas de tipos, que ya descuentan bajadas a partir de la segunda mitad de 2023.

El mercado de swaps de inflación, por su parte, dibuja un escenario en el que, de manera paulatina, la inflación converge a niveles entorno al 2,5%, en línea con el objetivo de los bancos centrales.

Tradicionalmente, las recesiones que tienen su origen en errores de política monetaria suelen ser menos pronunciadas y duraderas que aquellas derivadas de shocks externos, como guerras o pandemias. Si la desaceleración de la economía que están tratando de conseguir las autoridades monetarias permite restablecer el equilibrio entre la oferta y la demanda, la inflación debería bajar, permitiendo a los bancos centrales levantar el pie del freno.

Sin embargo, como hemos visto con frecuencia a lo largo de los años, cualquier maniobra de emergencia, como la que los bancos centrales están tratando de llevar a cabo ahora, acarrea riesgos. En 1994, la brusca subida de tipos por parte de la Reserva Federal en EE.UU. precipitó una fuerte crisis en la economía mejicana, que se había sobreendeudado en dólares (el llamado 'efecto tequila?'); a finales de esa misma década, la Fed 'pinchó' la burbuja de las TMT; y la subida de tipos de 2006 propició un ajuste en el sector inmobiliario que nos llevó a la mayor crisis financiera desde la Gran Depresión de 1929.

El contexto de bajos tipos de interés que hemos vivido en los últimos años ha propiciado la acumulación de excesos que ahora tendremos que corregir. La proliferación de criptodivisas, las cotizaciones alcanzadas por compañías no rentables (Non Profitable Tech), las valoraciones y, sobre todo, el fuerte aumento del endeudamiento público, son solo algunos ejemplos.

El ángulo positivo es que algunos de estos ajustes ya se han producido. El bitcoin y otros exponentes de la especulación, como el ETF Ark Innovation (ETF de gestión activa que invierte en compañías de disrupción tecnológica donde el 80% de las compañías en esta cartera están en pérdidas), han corregido un 75% desde máximos, los SPACs han perdido toda su prima de cotización y el mercado ha absorbido un incremento en los tipos de interés de la deuda pública sin grandes problemas, por el momento.

#### **b) Decisiones generales de inversión adoptadas.**

Comenzamos 2022 con una visión prudente en crédito y una duración a tipos de interés baja, teniendo una exposición a bolsa casi neutral.

Tras el comienzo de la guerra de Ucrania redujimos más la exposición a renta variable, una buena decisión. Geográficamente, bajamos tanto en Europa como en emergentes a través de China debido a las consecuencias negativas del incremento de contagios ante su política de Covid 0, a la posición más beligerante de occidente por su posicionamiento en el conflicto de Ucrania, con amenaza de sanciones incluidas, y un posible cambio en el paradigma de la globalización. Favorecemos la inversión en compañías de calidad, con baja deuda, poder de fijación de precios y disciplina en la remuneración al accionista.

En renta fija, tras las correcciones de marzo y abril decidimos invertir la elevada liquidez de las carteras, aumentando la exposición a renta fija corporativa. Además, desde mayo hemos empezado a subir la duración a tipos de interés pensando que el nivel alcanzado por estos es demasiado alto y que, en caso de recesión la deuda pública podría servir de cobertura. Este aumento se ha iniciado por Deuda Pública americana y en las últimas semanas del semestre, por Europa.

En divisas, nos hemos mantenido ligeramente por debajo de niveles neutrales de exposición a dólar.

#### **c) Índice de referencia.**

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 70% IBOXX OVERALL TOTAL RETURN 3-5 INDEX, 10 % CS Contingent Convertible Euro Total Return, 20% HY Merrill Lynch Global High Yield cubierto a euro. 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 en el presente ejercicio en la clase L se situó en 0,18% mientras que en la clase D se situó en 0,49% dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. Sin comisiones sobre resultados (solo se hace efectivo el cobro de la cantidad generada a cierre de ejercicio).

La evolución del patrimonio ha sido negativa en este periodo un 17,91% en la clase L mientras que en la D ha habido una bajada del 13,64%, el número de participes en el periodo ha disminuido en 11 en la clase L mientras que en la D ha disminuido en 301, el total de participes en el fondo es de 4.378, la rentabilidad neta acumulada del fondo se situó en la clase L en -10,50% y en el -10,78% en la clase D.

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

Los fondos de la misma categoría de renta fija mixta euro gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del -9,08% en el periodo.

### **2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.**

#### **a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.**

Compras del periodo:

DCP MIDSTREAM LP 7,375% PERPETUO

HOLDING D'INFRASTRUC 1,475% 18/01/2031

AT & S AG 0% PERPETUO

COCA-COLA ICECEK AS 4,5% 20/01/2029

DNO A 8,375% 29/05/2024

AUTOSTRAD PER L'ITA 1,625 25/01/28  
CDS(018)MARKIT ITRX EUR XOVER 12/26 20/1  
AUSNET SERVICES HOLDIN 1,625% 11/03/2081  
KORIAN 4,125% PERPETUO  
CHINA GOVT INTL BOND 0% 17/11/2024  
ALFA LAVAL TREASURY IN 1,375% 18/02/2029  
REPSOL INTL FIN FLT VTO.25-03-2075  
AKKA TECHNOLOGIES 3,5% PERPETUO  
EUROFINS VAR VTO PERPETUO  
KBC GROUP 4,75% PERPETUO  
INTESA SANPAOLO 7,75% PERPETUO  
STANDARD CHARTERED 2,5% 09/09/2030  
VIA CELERE DESARROLLOS 5,25% 01/04/2026  
LEASEPLAN CORPORATION 7,375% PERPETUO  
ABANCA CORP BANCARIA 4,625% 07/04/2030  
ELECTRICITE DE FRANCE 5,25% PERPETUO  
INTESA SANPAOLO 3,928% 15/09/2026  
IBERCAJA BANCO 7% PERPETUO  
CREDIT AGRICOLE 8,125% PERPETUO  
ASR NEDERLAND NV VAR 10/49(PERPETUO)  
EP INFRASTRUCTURE AS 0% 02/03/2031  
SOCIETE GENERALE 8% PERPETUO  
BNP PARIBAS 4,375% 01/03/2033  
CREDIT AGRICOLE 4% 10/01/2033  
TELEFONAKTIEBOLAGET LM E 1% 26/05/2029  
REPSOL INTL FINANCE 4,247% PERPETUO  
OMV AG 6,25% PERPETUO  
IBERCAJA BANCO 2,75% 23/07/2030  
UNICREDIT 1,2% 20/01/2026  
CITIGROUP 3,7% 12/01/2026  
BUONI POLIENNALI DEL TE 0,95% 01/06/2032  
GOLDMAN SAC FLOTANTE 15/03/2028  
CITIGROUP 3,29% 17/03/2026  
BERKSHIRE HATHAWAY FIN 1,5% 18/03/2030  
UBS GROUP AG 0% 21/03/2025  
NATWEST MARKETS 3,479% 22/03/2025  
BAYER AG 5,375 25/03/2082  
BUONI POLIENNALI DEL TE 2,45% 01/09/2033  
VOLKSWAGEN INTL FIN 3,748% PERPETUO  
AKZO NOBEL 1,5% 28/03/2028  
EUSTREAM AS 1,625% 25/06/2027  
PROSEGUR CIA DE SEGU 2,5% 06/04/29  
CEZ AS 2,375 06/04/2027  
US TREASURY N/B 1,875% 15/02/2032  
VEOLIA EIRONNEMENT 2,5% PERPETUO  
BURFORD CAPITAL GLBL F 6,875% 15/04/2030  
GRENKE FINANCE 4,125% 14/10/2024  
CETIN GROUP 3,125% 30/04/2027  
ACCOR 4,375% PERPETUO  
ELM FOR FIRMENICH I 3,75% 31/12/2049  
WILLIS NORTH AMERICA IN 4,65% 15/06/2027  
LOARRE IESTMENTS SARL 6,5% 15/05/2029  
ELECTRICITE DE FRANCE 2,625% PERPETUO  
IBERCAJA BANCO 3,75% 15/06/2025  
POLSKI KONCERN NAFTOWY 1,125% 27/05/2028  
Ventas del periodo:  
INTERCONTINENTAL HOTELS 3,75% 14/08/2025  
HEATHROW FUNDING LTD 2,625% 16/03/2028  
HOLDING D'INFRASTRUC 1,475% 18/01/2031  
TDF INFRASTRUCTURE SAS 1,75% 01/12/2029  
SUEZ 2,5% PERPETUO  
BAYER 2,375% 02/04/2075  
AKKA TECHNOLOGIES 3,5% PERPETUO  
CHINA GOVT INTL BOND 0% 17/11/2024  
CHINA GOVT INTL BOND 0,125% 12/11/2026  
CHINA GOVT INTL BOND 0,25% 25/11/2030  
ENCE ENERGIA Y CELULO 1,25% 05/03/2023  
ELECTRICITE DE FRANCE 5,25% PERPETUO  
ARYZTA EURO FINANCE DAC 4,5% PERPETUO

DNO A 8,375% 29/05/2024

BUONI POLIENNALI DEL TE 0,95% 01/06/2032

BUONI POLIENNALI DEL TE 2,45% 01/09/2033

Distribución sectorial del fondo: deuda de entidades públicas 10.78%, deuda de entidades financieras 27.5%, ABS 0.34%, liquidez, letras y depósitos 13.64% estando el resto invertido en deuda corporativa (híbridos 24.7%) y convertibles 1.91%. Activos ilíquidos: 26.09%. Activos con calificación HY o NR: 37,34%

**b) Operativa de préstamo de valores.**

N/A

**c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.**

El fondo invierte en futuros de tipos de interés para cubrir el riesgo de duración. El fondo invierte en forwards de divisa eur/usd y eur/gbp con carácter de cobertura. Cierre posiciones en ITRXX.

El Grado de cobertura medio se sitúa en 97,21% y el apalancamiento medio está en el 31,30%.

**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 -0,62%.

Activos en situación de litigio: N/A

Duración al final del periodo: 2,61 años

Tir al final del periodo: 5,2%

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 3,28% para la clase L y 3,29% para la clase D, aumentando desde el trimestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en 20,51%, y a la de su benchmark (4,92%) y superior a la de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,85%.

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 3,10% para la clase L y 3,17% para la clase D aumentando en ambas. Durante el primer semestre se ha intercambiado colateral en 6 ocasiones con distintas contrapartidas: BNP Paribas y JP Morgan. La cuantía de los colaterales entregados y/o recibidos han representado en media el 0,21% del patrimonio del fondo. 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 41,89%.

**5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.**

En relación al derecho de voto y ejercicio de los mismos, la IIC no ha realizado ninguna operación con estas características.

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

**6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.**

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 deterioro macro experimentado durante los primeros meses del año ha dado lugar a un sentimiento negativo en la base inversora y esperamos que esto siga siendo así en los próximos meses hasta que haya evidencias convincentes de que la inflación está bajo

control, la recesión se pueda evitar, o al menos que sea de corta duración y que los riesgos geopolíticos se mitiguen.

Uno de los mayores riesgos que vemos para Europa es la restricción en el suministro de gas a Alemania. En caso de un corte total, la recesión en Alemania sería inevitable.

Aunque el ajuste que estamos viviendo durante 2022 sea muy doloroso, lo cierto es que era inevitable y, a largo plazo, es sano, porque restablece la racionalidad en las valoraciones. Llevamos tiempo argumentando que, con tipos de interés reales negativos, la inversión en renta fija no tenía mucho sentido y que esta situación estaba desplazando el ahorro hacia otros activos de mayor riesgo, inflando sus valoraciones.

Pues bien, el fuerte repunte de los tipos de interés y los diferenciales de crédito que estamos sufriendo en los últimos meses hacen que la renta fija vuelva a ofrecer ahora rentabilidades atractivas. Aunque la volatilidad seguirá siendo elevada.

## **10. Información sobre la política de remuneración.**

No aplicable.

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

No aplicable.