

**Mutualidad de Previsión Social,
“Fondo de Asistencia Mutua”
del Colegio de Ingenieros
de Caminos, Canales y Puertos**

**INFORME DE GESTIÓN
EJERCICIO 2022**

**INFORME DE GESTION
CORRESPONDIENTE AL
EJERCICIO 2022**

1.- Evolución de los negocios y la situación de la Mutualidad

El ejercicio 2022 ha supuesto nuevamente un importante reto para la Mutualidad con la aparición de una agresiva subida sobre los tipos de interés. En los años 2019 y 2020 se sufrieron, en sentido contrario, extraordinarios e históricos descensos sobre las curvas de tipos, a los que hubo que añadir las importantes incertidumbres sanitarias y económicas asociadas a la crisis del coronavirus.

La comentada fuerte subida de tipos del ejercicio 2022 ha generado una crisis sin precedentes en los mercados de renta fija, que también ha afectado a la Mutualidad en el valor de su activo. Por otra parte, esta subida de tipos ha supuesto que la Mutualidad haya asumido en el ejercicio la totalidad del importe de la Medida Transitoria de Provisiones Técnicas pendiente de aplicar hasta 2032 (20,7MM€, 10/16 del importe total autorizado de 33,2 MM€), adelantando diez años su cumplimiento.

La Junta Rectora de la Mutualidad celebrada el 30 de mayo de 2022, en la gestión del equilibrio requerido entre el activo y el pasivo de la entidad para con ello otorgar la cobertura necesaria a su solvencia, y dadas las inciertas perspectivas de los mercados financieros, aprobó la ejecución de un Plan de gestión de capital consistente en disminuir la duración de la cartera de renta fija y en reducir los módulos de riesgo del capital de solvencia obligatorio aprovechando, a su vez, la oportunidad de invertir en deuda pública y en alta calidad crediticia con una rentabilidad elevada.

Con todo ello, la entidad ha cerrado el ejercicio 2022 con un ratio de solvencia de 152%, por encima del objetivo establecido en la citada Junta Rectora, sin el uso de la Medida Transitoria de Provisiones Técnicas.

Por otra parte, la nueva situación de mercado, y gracias a la política de reducción progresiva de los tipos de interés de valoración de las provisiones técnicas que la Mutualidad ha venido realizando durante la última década -a través de una mayor

dotación en las provisiones técnicas asumidas por la Mutuality en el resultado de cada ejercicio-, la Mutuality ha dotado de cobertura suficiente a las pólizas más antiguas contratadas a tipos técnicos de interés más exigentes:

- Los tipos técnicos medios de las pólizas anteriores al año 2000, sujetas a la *Disposición Transitoria 2ª del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados*, son de 2,21% a cierre de 2022 (2,30% a cierre de 2021), con una dotación de 738 mil euros en el ejercicio (1,65 millones de € en 2021).

Asimismo, considerando la Resolución de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones de 17 de diciembre de 2020, relativa a las tablas de mortalidad y supervivencia a utilizar por las entidades aseguradoras y reaseguradoras, la Mutuality ha dotado 13,1 millones de € en tres ejercicios, 1,2 millones de € en 2022, consiguiendo una adaptación del 98,2%. Queda pendiente dotar el 1,8% restante (234 mil euros) durante los próximos dos ejercicios.

Dado, por otra parte, el nuevo límite establecido por la *Ley 22/2021, de 28 de diciembre, de Presupuestos Generales del Estado para el año 2022* a las aportaciones individuales a productos de previsión social, 1.500 €/año, la Mutuality ha continuado con el proceso de traspaso voluntario de las coberturas de seguro, a los nuevos productos desarrollados por la entidad comenzado en el ejercicio 2021, que fue aprobado por la Asamblea General de mutualistas en el "*Plan de actuación motivado por la Ley de Presupuestos Generales del Estado del año 2021*".

Derivado de esta limitación normativa, a la que sumar los impactos de las medidas extraordinarias de gestión de capital realizadas en los ejercicios 2019 y 2020 por la histórica bajada de tipos de interés -consistentes en ofertas de capital en sustitución total o parcial de pensiones futuras, que motivaron bajas voluntarias de mutualistas-, y por un descenso en la contratación de rentas vitalicias, durante el ejercicio 2022 no se ha recuperado el nivel de primas existente en los ejercicios previos a 2021. Esta recuperación de primas es objetivo prioritario de la Mutuality.

La Mutuality desarrolló durante 2022, al igual que lo hizo en 2021, nuevos productos de vida-riesgo y ha continuado con el desarrollo de sus prestaciones tradicionales, impulsando la comercialización de nuevas pólizas de seguros con la estrecha colaboración de FAM Caminos S.A., operador de banca-seguros vinculado perteneciente al Grupo Banco Caminos, y la venta a través de las sucursales de Bancofar.

A su vez, con el objetivo de impulsar la actividad comercial, tras el cambio integral de imagen, marca y estilo de comunicación realizado en 2021, durante 2022 la Mutuality

ha desarrollado significativas acciones de dinamización de comercial con el colectivo de Ingenieros de Caminos, Canales y Puertos. La Mutualidad otorga cobertura a la póliza colectiva de cobertura de fallecimiento e invalidez para los colegiados menores de 40 años, de la que el Colegio es tomador, establecida con el objetivo de generar una mayor acercamiento y vinculación con su colectivo más joven.

Finalmente, la *Ley 31/2022, de 23 de diciembre, de Presupuestos Generales del Estado para el año 2023* otorga a las Mutualidades de Previsión Social la oportunidad de desarrollar la figura del profesional y del empresario individual, ampliando el límite de aportación máxima individual de 1.500€/año en 4.500 €/año adicionales, con posibilidad de reducción fiscal de su base imponible del IRPF.

Las variables económicas fundamentales de la Mutualidad en el ejercicio, se muestran seguidamente:

- El número de mutualistas a 31 de diciembre de 2022 ascendía a 4.227 (4.005 a 31 de diciembre de 2021). Los pasivos que han percibido prestaciones alcanzan la cifra de 932 (1.000 a 31 de diciembre de 2021).
- Las cuotas devengadas en el ejercicio han ascendido a 6,19 millones de € (6,97 millones de € en 2021), tras el impacto de reducción de primas antes citado del ejercicio 2021.
- En cuanto a las prestaciones abonadas han ascendido a 11,70 millones de € (15,26 millones de € en 2021), de las que el 61,87% (46,67% en 2021) se abonaron como rentas periódicas de viudedad-orfandad y jubilación, y el resto en forma de capital por fallecimiento, jubilación o rescates.
- El pago diferido de las medidas extraordinarias de gestión de capital iniciadas en 2019 está muy avanzado, habiendo resultado los siguientes abonos sobre las ofertas voluntarias:
 - Los beneficiarios de los seguros de Previsión III y de Jubilación con rescate que se acogieron a la oferta voluntaria de capital sustitutiva parcial o totalmente de su pensión de jubilación cobraron 61,25 mil € en 2022, con unas provisiones pendientes de pago de 1,79 mil € (habían cobrado 181,85 mil € en el ejercicio 2021 -1,33 millones de € en 2020).
 - Los beneficiarios de la prestación Viudedad-Orfandad acogidos a la oferta voluntaria de capital sustitutiva parcial o totalmente de su pensión de Viudedad-Orfandad habían finalizado su cobro en 2021, por tanto no había provisiones pendientes de pago en 2022 (habían cobrado 1,87 millones € en el ejercicio 2021 - 2,0 millones de € en 2019 y 2020).

- Los mutualistas de la Previsión II que se acogieron durante el periodo establecido en 2020 a la oferta voluntaria de capital por la contingencia de jubilación sustitutiva parcial o totalmente de su pensión de Viudedad-Orfandad cobraron 1,04 millones € en 2022, con unas provisiones pendientes de pago de 1,55 millones (habían cobrado 4,06 millones € en el ejercicio 2021).
- El resultado antes de impuestos del ejercicio ha sido de 174,62 mil € (451,66 mil € en 2022).
- La participación en beneficios del ejercicio ha sido igual a 54,72 mil € (188,06 mil € en 2021), diferencia debida al impacto de la rentabilidad de la renta fija por la fuerte subida de los tipos de interés.

La Mutualidad ha dado cumplimiento dentro del entorno de Solvencia II, en los ámbitos de actividad exigidos por la citada normativa, a los requerimientos de información cuantitativa (Pilar I), al sistema de gobierno de la entidad (Pilar II) y al sistema de reporte al órgano supervisor (Pilar III). En este sentido, la Mutualidad realizó y publicó durante el ejercicio el Informe sobre la Situación Financiera y de Solvencia (*ISFS*).

La Mutualidad tiene implantadas las Funciones Fundamentales exigidas por la legislación, estando todas ellas externalizadas: la Función Actuarial en *Esmefi Asesoría Financiera y de Gestión S.L.*; la Función de Gestión de Riesgos y la Función de Verificación de Cumplimiento en *Mazars Auditores S.L.P.*; y la Función de Auditoría Interna en *Audespa Control S.L.* Además, dando cumplimiento a las "*Directrices sobre gobernanza y seguridad de las tecnologías de la información y de las comunicaciones*", la Mutualidad ha aprobado y externalizado en el ejercicio, la *Función de Seguridad de la Información* en *Mazars Auditores S.L.P.*

La Mutualidad está autorizada por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones para el uso de la medida transitoria de provisiones técnicas, según autorización recibida el 3 de Mayo de 2016. Así mismo, con fecha 24 de Noviembre de 2017 la Mutualidad recibió autorización para el uso de fondos propios complementarios en el cómputo de recursos propios para solvencia de la entidad.

Es relevante indicar que el 30 de abril de 2021, la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones comunicó a la Mutualidad el cierre sin incidencia del expediente de inspección abierto el 11 de marzo de 2019, informando a la entidad que en adelante se incorporaría en el proceso de inspección continua que viene realizando en la actualidad el órgano supervisor.

1.1.- Evolución previsible de la Mutualidad

El ejercicio ORSA realizado por la Mutualidad para el periodo 2022-2024 volvió a mostrar una importante sensibilidad de la entidad a la variación de tipos de interés, cuyas proyecciones, se basan en hipótesis macroeconómicas y de negocio establecidas en el Plan de Negocio.

La comentada agresividad de la subida de tipos de interés excedió las citadas proyecciones, y a cierre del ejercicio 2022 la Mutualidad se encuentra en una situación de cobertura de solvencia sin requerir del uso de la Medida Transitoria de Provisiones Técnicas, habiendo adelantado diez años su cumplimiento.

Ante la situación anunciada por los bancos centrales, FED americana y Banco Central Europeo fundamentalmente, de mantenimiento de elevados tipos de interés durante más tiempo del inicialmente previsto, la Mutualidad cuenta con la oportunidad de realizar inversiones de alta calidad crediticia con elevada rentabilidad, y con ello afianzar la suficiencia de las pólizas más antiguas contratadas a un tipo técnico más elevado.

Así mismo, derivado de la situación de elevados tipos de mercado, la Mutualidad cuenta también con la oportunidad de impulsar la actividad comercial sobre nuevos productos de vida-ahorro, tras casi una década con bajos tipos de interés sin posibilidad de su desarrollo efectivo, así como de mantener la actividad realizada en los últimos ejercicios sobre el vida-riesgo.

La estrecha colaboración de la Mutualidad con sus socios protectores, Corporación Banco Caminos S.L.U. -y sociedades participadas- y Colegio de Ingenieros de Caminos, Canales y Puertos, ha dado y ha de seguir dando la oportunidad de crecer y desarrollar nuevos nichos de negocio con el colectivo de farmacéuticos, a través de Bancofar, así como con el propio colectivo de Ingenieros de Caminos. La Mutualidad está realizando esfuerzos adicionales de inversión en herramientas y en dinamización que han de reforzar los citados desarrollos comerciales.

2.- Descripción de los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta la Mutualidad.

La situación de elevada inflación ha generado una agresiva reacción de los bancos centrales (FED y BCE), con el objetivo prioritario de garantizar la estabilidad financiera y

de los precios, entendiéndolo como tal que la tasa de inflación llegue a situarse en el entorno del 2,0%.

La subida de precios a nivel global se inició a finales de 2021, inicialmente, por una crisis de la oferta en el suministro. A continuación, en 2022 aparecieron, el conflicto bélico en el este de Europa y sus impactos sobre los precios energéticos, el cierre de la economía China, las inestabilidades geopolíticas entre Estados Unidos y la propia China, y sin olvidar la importante masa monetaria depositada en los mercados por los bancos centrales durante los últimos años.

Durante el ejercicio 2022 los mercados financieros sufrieron el impacto de las fuertes subidas establecidas por los bancos centrales, Banco Central Europeo y FED americana, cuyo nivel a cierre de 2021 estaba en el 0,0%:

- La FED comenzó a subir los tipos en marzo de 2022, cerrando el ejercicio en 4,25%. En la actualidad están establecidos en el 4,5%, y con perspectivas de superar el 5,0% en 2023.
- El BCE comenzó a subir los tipos en julio de 2022, y cerró el ejercicio en el 2,50%; estando en la actualidad en el 3,0%, y anunciando márgenes de nuevas subidas durante 2023.

Todo ello ha generado una crisis sin precedentes en la renta fija, e importantes volatilidades sobre los mercados financieros.

En la actualidad los tipos de interés se presentan en forma de curva invertida, con rentabilidades más elevadas en el corto plazo, como amenaza y señal de posible recesión, y durante 2023 se ha incorporado una crisis en el sector bancario americano y europeo. Existe, por lo tanto, una situación de importantes incertidumbres y volatilidades que, por otra parte, suponen una importante oportunidad en crecimiento e inversión.

La economía española, por su parte, sufrió una recuperación limitada de su economía durante el ejercicio 2022, similar al crecimiento producido durante 2021, tras sufrir en 2020 el impacto de la pandemia y ser una de las economías más afectadas en la Eurozona:

- Recuperación del 5,5% del PIB, tras un crecimiento del 5,0% en 2021, y una fuerte caída del 10,8% producida en 2020 por la crisis del coronavirus. Durante el ejercicio no se recuperaron los niveles de 2019, si bien se superaron las previsiones más pesimistas y se superó el riesgo de contracción económica.

Ello, en un contexto europeo en la que la recuperación media de 2022 ha sido del 3,5%, frente al 5,2% de 2021, con una caída del 6,6% por la crisis del coronavirus de 2020, en el que de igual manera se superó el riesgo de recesión.

- El comportamiento de los precios (IPC) mostró en 2022 un nuevo crecimiento del 5,7%, adicional al 6,1% producido en 2021, en una tendencia de moderación tras las elevadas tasas interanuales mostradas a mitad de ejercicio que alcanzaron los dos dígitos. En los primeros meses de 2023 la inflación nuevamente ha vuelto a mostrar una evolución alcista.
- La evolución del empleo en 2022, de forma análoga al PIB, mostró una recuperación a una tasa del 12,9%, desde el 13,0% de 2021, su mejor nivel desde el ejercicio 2008, tras el fuerte descenso producido con la pandemia.

El comportamiento de los mercados de renta variable respondió en el mismo sentido que los mercados de renta fija, con un descenso en el IBEX del 5,5%, tras el incremento del 7,9% en el 2021, si bien su descenso fue muy inferior a las caídas de doble dígito producidas en Europa y Estados Unidos.

El Plan de gestión de capital realizado por la Mutuality en el ejercicio 2022 para dar cobertura a la solvencia, situó a la entidad en posiciones defensivas ante las esperadas subidas de tipos de interés, con mayor exposición en deuda pública y títulos con grado de inversión, con mayor diversificación sectorial y geográfica, con un menor peso de la renta variable, y sin exposición a divisa distinta al euro:

- Un 82,6% de la inversión de renta fija de la Mutuality (76,3% de las inversiones financieras) está en deuda pública y deuda privada con grado de inversión, frente a un 77,9% en 2021 (70,4% de las inversiones financieras en 2021).
- La inversión en activos financieros se materializa al 100% en títulos nominados en euros (98,5% en 2021). La evolución en el ejercicio de la curva de rendimiento del Euro, medida a través de las operaciones de permuta (swaps) a plazo constante, muestra como en el ejercicio se ha producido un notable aumento de los tipos a todo lo largo de la curva, a niveles no vistos en muchos años y muy superiores a los existentes a la entrada en vigor de la normativa Solvencia II. La subida ha sido mucho más fuerte en los tipos a corto que en los tipos a largo mostrando la curva una ligera pendiente negativa al cierre de ejercicio con máximos en los plazos cortos.
- Durante 2022, al igual que en 2021, la Mutuality realizó toda su inversión en patrimonio a través de instituciones de inversión colectiva, con una posición del

5,9% sobre la cartera financiera (7,9% en 2021). A cierre de ejercicio la entidad cuenta con acciones no cotizadas correspondientes a dos entidades que representan el 2,7% de las inversiones financieras (2,4% en 2021).

Las inversiones inmobiliarias han sido nuevamente uno de los principales retos en la gestión de la Mutuality, manteniéndose durante 2022 el elevado índice de ocupación alcanzado en 2021, especialmente tras el arrendamiento del aparthotel de Menorca a una cadena internacional que requirió de una inversión aproximada de 2 millones de euros. En 2022 se vendieron, al igual que en 2021, dos inmuebles vacíos de inquilinos que suponen una importante descarga en la inversión inmobiliaria de la Mutuality, y que posicionan a la cartera inmobiliaria como una cartera de mayor calidad.

La adopción del Plan de gestión de capital situó a la Mutuality en cobertura de solvencia sin la necesidad de aplicar la Medida Transitoria de Provisiones Técnicas. En el futuro, la situación de solvencia de la Mutuality vendrá definida, fundamentalmente, por la comentada evolución de los tipos de interés y, sobre todo, por la gestión de su volatilidad. Ante una inesperada fuerte reducción de los tipos de interés, la Mutuality podría requerir nuevamente del uso de la Medida Transitoria de Provisiones Técnicas.

Por todo ello, nuevamente, los principales retos de la Mutuality en el ejercicio 2023 son los siguientes:

- Una gestión activa de las inversiones mobiliarias e inmobiliarias de la entidad con el objetivo de maximizar la rentabilidad y reducir las tensiones de solvencia que puedan aparecer, recuperando progresivamente el perfil de la inversión a un mayor plazo.
- El impulso y refuerzo comercial sobre pólizas individuales de vida-riesgo, pólizas colectivas de empresa, y el desarrollo de los productos de ahorro, con carácter especial para la figura de autónomos, para los que la Mutuality cuenta con el soporte de sus socios protectores.

El sector asegurador se encuentra inmerso, por otra parte, en la adaptación normativa requerida por las IFRS17, sin fecha marcada en la actualidad para su inicio, pero que tras la adaptación realizada por la entidad con Solvencia II desde 2016, supondrá un nuevo fuerte esfuerzo en los recursos de gestión –humanos, informáticos, de procesos y de conocimiento- de la entidad.

La escala requerida para afrontar estos cambios establecidos por la normativa europea suponen un nuevo reto, y la invitación a la concentración realizada por la Dirección

General de Seguros y Fondos de Pensiones, es una realidad sobre la que la Mutualidad debe construir su futuro.

3.- Acontecimientos importantes para la Mutualidad ocurridos después del cierre del ejercicio

Con posterioridad al cierre del ejercicio, no se han producido hechos posteriores que pudieran tener un efecto material en la Mutualidad.

4.- Uso de instrumentos financieros

La gestión del riesgo está definida por la Política de Inversiones de la Mutualidad, que está a su vez supervisada por el Comité de Inversiones Financieras y por el Comité de Inversiones Inmobiliarias de la Mutualidad, definidos en la propia Política, que se reúnen con una periodicidad trimestral.

La gestión discrecional de la cartera de activos financieros de la Mutualidad está externalizada en Banco Caminos, S.A.

4.1.- Naturaleza y nivel de riesgos de los instrumentos financieros.

La actividad de la Mutualidad está expuesta a diversos riesgos financieros que se relacionan en la **Nota 8.3** de la Memoria de las Cuentas Anuales, que se reproduce seguidamente:

4.1.1.- Información cualitativa:

4.1.1.1.- Riesgo de mercado: los instrumentos financieros, al ser en su mayor parte activos cotizados en mercados regulados, se encuentran expuestos al riesgo de mercado en función de la naturaleza del instrumento y la situación del mercado en que cotice. El riesgo de mercado se produce por la variación negativa de los precios de los valores en los mercados en los cuales cotiza. Globalmente y para la cartera de la Entidad, se gestiona midiendo la estructura de la cartera por categorías y tipos de activos (valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio fundamentalmente) por la distinta forma en que les afecta el riesgo de mercado. Distinguimos para los distintos tipos de activo:

a) Instrumentos de patrimonio: en el caso de las acciones de sociedades cotizadas y participaciones en fondos de inversión que tengan acciones en su cartera, el riesgo de

mercado se produce tanto por la caída general del mercado por variación de las expectativas económicas, como por la caída específica de un valor por variación de las expectativas sobre el mismo. En participaciones en fondos de inversión con valores representativos de deuda en su cartera, el riesgo de mercado de estos fondos se produce por las causas que para este tipo de valores se señalan posteriormente.

La gestión del riesgo para estos instrumentos se basa en el control del volumen invertido, su peso en el total de la cartera y la selección específica de los valores en función de su solidez financiera. La medición se realiza por la sensibilidad de la cartera a las variaciones del mercado (Beta) y por la rentabilidad por dividendo de la cartera.

La exposición al riesgo en este tipo de activos se indica en la **Nota 8.3.2.1.**

b) Valores representativos de deuda: el riesgo de mercado en este tipo de activos viene marcado fundamentalmente por la evolución de los tipos de interés medida a través de la curva a plazo de estos, con distinta incidencia en función de la vida residual de los activos. Se gestiona en base a la definición de la estructura de vencimientos de la cartera y se mide por la duración y sensibilidad de la cartera.

La cartera a cierre de ejercicio se ve afectada por el riesgo de mercado de estos activos en la siguiente forma:

- Con efecto en la Cuenta de pérdidas y ganancias, para los Instrumentos financieros híbridos.
- Con efecto en los Ajustes al patrimonio por valoración en el Balance, para los Activos financieros disponibles para la venta.
- Con efecto en el Balance económico de Solvencia II, para los Préstamos y partidas a cobrar.

c) Riesgo de cambio en activos nominados en otras divisas: representa el riesgo derivado de la variación negativa del tipo de cambio en que el activo está nominado frente al euro. En los ejercicios 2022 y 2021 la Mutuality ha invertido en Instrumentos de patrimonio cotizados en divisas, acciones e Instituciones de inversión colectiva e Instrumentos de deuda.

4.1.1.2.- Riesgo de liquidez: representa el riesgo de que la Entidad no disponga de liquidez adecuada para los compromisos de pagos de prestaciones y otras deudas, a los que deba hacer frente en su caso. Se toma en consideración para la gestión del mismo la estructura de la cartera de valores y la de vencimientos de los representativos de deuda. Se considera muy bajo, al igual que al cierre del ejercicio anterior.

4.1.1.3.- Riesgo de crédito: es el riesgo de insolvencia de las entidades emisoras de los activos financieros. Se gestiona y controla en base a la medición de la calificación de los activos de renta fija.

Este riesgo afecta a los valores representativos de deuda en la cartera al cierre del ejercicio, en distinta forma. En activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias y disponibles para la venta, una modificación de su riesgo de crédito afectará normalmente a su valor razonable con la correspondiente repercusión en la cuenta de resultados o ajustes al patrimonio respectivamente. En caso de impago de la emisión o insolvencia declarada de la entidad, en que deberá dotarse el correspondiente deterioro.

4.1.2.- Información cuantitativa: se presentan los resultados de una valoración y cuantificación de los riesgos, la cual ha sido realizada por la Mutuality utilizando los datos de la cartera, la información suministrada por Bloomberg y datos históricos de Standard & Poor's, con la información existente al cierre del ejercicio y del ejercicio anterior.

4.1.2.1.- Exposición al riesgo:

a) **Riesgo de mercado:** la exposición por tipo de activo, se muestra a continuación:

Por activo	31/12/2022		31/12/2021	
	Valor Mercado	% total	Valor Mercado	% total
Cuenta y Deposito (*)	30.840,86	0,5%	1.935.473,61	0,5%
Repo	650.030,27	0,7%	1.000.111,78	0,7%
Acciones cotizadas	--	0,0%	--	0,0%
Acciones no cotiz.	2.805.435,13	1,6%	3.191.008,05	1,6%
Inst..Inv. Colectiva	6.214.675,57	6,1%	10.603.710,09	6,1%
SUBTOTAL	9.020.110,70	7,7%	11.146.959,85	6,1%
Bonos (**)	95.291.939,63	91,1%	118.252.833,90	91,1%
Letras y pagarés	--	0,0%	--	0,3%
Prestamo	--	0,0%	--	0,0%
TOTAL	104.992.921,46	100,0%	134.983.137,43	100,0%

(*) Incluye únicamente la cuenta asociada a las inversiones y no el resto de cuentas operativas de la Mutuality.

(**) El valor de mercado de renta fija es con cupón, incluye la periodificación del cupón corrido.

Parámetros de medición de riesgo de mercado:

Valores representativos de deuda

Parámetro de riesgo	31/12/2022	31/12/2021
Vida media de la cartera	21,87	25,10
Duración modificada	6,40	12,37
Convexidad	254,91	349,66

Valoración del riesgo de mercado		
Sensibilidad al alza de tipos		
+0,1%	(601.530,44)	(1.462.335,84)
+0,5%	(2.708.266,64)	(6.794.827,06)
Sensibilidad al descenso de tipos		
-0,1%	601.530,44	1.462.335,84
-0,5%	3.307.037,78	7.828.531,38

Fuente Bloomberg

b) Riesgo de liquidez: la medición se realiza a través de la estructura de vencimientos de valores representativos de deuda, considerando un nivel de liquidez suficiente, con el cual se pueda hacer frente a cualquier posible eventualidad.

c) Riesgo de crédito: se indica a continuación, según el "rating" combinado de las distintas agencias de calificación para la emisión, proporcionado por Bloomberg, y en ausencia de dicho dato el de la agencia que emita calificación sobre el valor, considerando que el nivel de calidad crediticia es satisfactorio:

% sobre Valores de Renta fija

Calificación	31/12/2022	31/12/2021
AAA	11,23%	4,46%
AA+	2,71%	1,91%
AA	2,22%	1,96%
AA-	2,14%	1,31%
A+	10,66%	5,33%
A	17,14%	0,00%
A-	2,92%	23,59%
BBB+	10,19%	7,53%
BBB	6,76%	15,41%
BBB-	16,66%	16,43%
BB+	7,36%	6,19%
BB	5,31%	5,58%
BB-	1,64%	2,38%
B+	0,20%	0,62%
B	0,20%	0,56%
CCC+	0,00%	0,36%
CALIFICADO	97,34%	93,62%
No Calificado	2,66%	6,38%
TOTAL	100,00%	100,00%

Fuente Bloomberg

Los valores de renta fija incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos híbridos.

Medición del riesgo de crédito en la renta fija: las probabilidades de impago a las distintas calificaciones tanto a 1 año como al vencimiento de la deuda son las siguientes:

Valoración del riesgo de crédito		
Plazo	31/12/2022	31/12/2021
A 1 año	(168.087,81)	(288.938,74)
A vencimiento	(2.991.744,21)	(4.705.967,01)
Fuente:	S&P global ratings	

d) Riesgo de tipo de cambio por inversión en activos nominados en moneda distintas del euro:

Inversiones por moneda de denominación		
	31/12/2022	31/12/2021
Euro	100,0%	97,4%
US Dólar	0,0%	2,2%
Libra esterlina	0,0%	0,4%
Total	100%	100%

4.1.2.2.- Concentraciones de riesgo: la concentración de riesgo, además de las valoraciones por tipo de riesgo presentadas anteriormente, se mide por entidad emisora y grupo de entidades emisoras, controlando el efecto que para la Mutuality tendrían los problemas de concentración de sus riesgos de inversión (diversificación) de una entidad o grupo de empresas en las que invierta, a los efectos de bienes aptos para la cobertura de sus provisiones técnicas. Se controlan las inversiones que tienen un porcentaje superior al 5% y al menos las principales posiciones, informándose de los que superan el 3% y los porcentajes de concentración se expresan sobre la cartera de inversiones mobiliarias:

Concentraciones en emisor

entidad	Activo	% s. Cartera inv.mobiliarias	
		31/12/2022	31/12/2021
Reino de España	Bonos	12,3%	16,6%
Republica de Italia	Bonos	8,1%	8,4%
AYT Cédulas Cajas	Bonos	4,9%	4,5%
Republica de Portugal	Bonos	4,3%	-
Electricite de France	Bonos	3,7%	4,0%
TDA 6 Fondo activos	Bonos		4,5%
Telefonica europe	Bonos		3,7%

Concentraciones en grupo

entidad	Activo	% s. Cartera inv.mobiliarias	
		31/12/2022	31/12/2021
Reino de España	Bonos	12,3%	16,6%
Republica de Italia	Bonos	8,2%	8,6%
Republica Francesa	Bonos	6,0%	5,8%
AYT Cédulas Cajas	Bonos	4,9%	4,5%
Republica de Portugal	Bonos	4,5%	3,0%
Republica Federal de Alemania	Bonos	3,8%	-
Deutsche Bank	Bonos	-	4,5%
Telefonica SA	Bonos	-	3,9%
Banco Caminos S.A.	Acciones y tesorería	-	3,8%
Arecibo Servicios y Gestiones	Bonos	-	3,0%

4.2.- Información sobre el período medio de pago a proveedores:

En la **Nota 14.1** de la Memoria de las Cuentas Anuales, se proporciona información relativa al periodo medio de pago a proveedores, que se reproduce a continuación:

Dada la forma jurídica de la Entidad, que no tiene la consideración de “sociedad mercantil”, no se encuentra obligada al suministro de esta información en la memoria de las cuentas anuales, sin perjuicio de que la Mutuality realice la práctica totalidad de sus operaciones de pago a proveedores y acreedores comerciales dentro del plazo máximo legal de 30 días.