

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

**INFORME DE GESTIÓN
EJERCICIO 2021**

**INFORME DE GESTION
CORRESPONDIENTE AL
EJERCICIO 2021**

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

El ejercicio 2021 ha supuesto nuevamente un importante reto para la Mutualidad, al igual que lo fueron los años procedentes 2019 y 2020, ambos con extraordinarios e históricos descensos de tipos de interés a los que hubo que añadir las importantes incertidumbres sanitarias y económicas asociadas a la crisis del coronavirus.

El ejercicio 2021, aún con importantes incertidumbres procedentes de la crisis del coronavirus, comenzó con la publicación de la *Ley 11/2020, de 30 de diciembre, de Presupuestos Generales del Estado para el año 2021* por la que las aportaciones individuales a sistemas de previsión social, entre ellas las Mutualidades de Previsión Social, se reducían a 2.000 €/año.

Ello llevó a la Mutualidad a definir y desarrollar un *“Plan de actuación motivado por la Ley de Presupuestos Generales del Estado de año 2021”* que fue aprobado por la Asamblea General de mutualistas y que se basó en el traspaso voluntario de las coberturas de seguro a nuevos productos desarrollados por la entidad (en los que se aplicaron las nuevas tablas biométricas publicadas por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones en Resolución de 17 de diciembre de 2020), así como en la aplicación de suplementos a póliza con el objetivo de mantener las coberturas de seguro contratadas por los mutualistas y cumplir con los límites normativos de aportación citados.

La aplicación de este necesario plan de actuación provocado por la normativa, las bajas de mutualistas derivadas de las medidas extraordinarias de gestión de capital realizadas en los ejercicios 2019 y 2020 por la histórica bajada de tipos de interés consistentes fundamentalmente en habilitar en las pólizas con tipos de interés garantizado elevado respecto a las condiciones existentes en mercado (Previsión III, Seguro de Jubilación con Rescate y prestación Viudedad-Orfandad) el cobro voluntario de ofertas de capital en sustitución total o parcial de las pensiones futuras, y un descenso en contrataciones de rentas vitalicias han supuesto en el ejercicio 2021 un descenso en el nivel de primas, cuya recuperación es objetivo prioritario de la Mutualidad.

La Mutuality, tanto por aplicación de las disposiciones legales, como por medidas adicionales voluntarias, ha continuado con su política de reducción progresiva de los tipos de interés de valoración de las provisiones técnicas. Esta política ha perseguido el doble objetivo de adecuar las provisiones técnicas a la situación existente en mercado, en el que la renta fija experimentó una reducción en los tipos de interés hasta mínimos históricos, y el de acercar la valoración contable de provisiones matemáticas a las exigencias de Solvencia II, que se valoran a la tasa de interés libre de riesgo a efectos de solvencia. Esta reducción de tipos de interés ha supuesto una mayor dotación en las provisiones técnicas que ha sido asumida por la Mutuality en su resultado del ejercicio, consiguiendo rebajar en 9 p.b. los tipos técnicos medios de 1,75% a cierre de 2021 desde 1,84% de cierre del 2020, con una dotación de 1,65 millones de euros.

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 inició durante el ejercicio 2020 su adaptación a la misma, dotando ese año un importe de 10,2 millones de euros, y dotando 1,1 millón de euros adicionales en 2021, consiguiendo una adaptación del 90,3% en dos años. Queda pendiente dotar el 9,7% restante (1,3 millones de euros) durante los próximos tres ejercicios.

La Mutuality desarrolló durante 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.

De forma particular, a finales de ejercicio el Colegio de Ingenieros de Caminos, Canales y Puertos recuperó con la Mutuality el seguro general para los colegiados menores de 40 años, mediante una póliza colectiva de la que el Colegio es tomador y de la que asume su prima, con el objetivo de generar una mayor acercamiento y vinculación con su colectivo más joven.

Junto a ello, y con el objetivo de su impulso comercial, durante 2021 la Mutuality ha realizado un cambio integral de su imagen, marca y estilo de comunicación, desarrollando una nueva página web en la que los colegiados menores de 40 años pueden activar la cobertura anteriormente citada.

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

- El número de mutualistas a 31 de diciembre de 2021 ascendía a 4.005 (3.789 a 31 de diciembre de 2020). Los pasivos que han percibido prestaciones alcanzan la cifra de 1.000 (892 a 31 de diciembre de 2020).

- Las cuotas devengadas en el ejercicio han ascendido a 6,97 millones de € (8,11 millones de € en 2020), debido fundamentalmente a la aceptación voluntaria por mutualistas de las ofertas de capital sustitutivas de pensiones realizadas durante 2020; al traspaso de coberturas a los nuevos seguros desarrollados por la Mutualidad con motivo del *“Plan de actuación motivado por la Ley de Presupuestos Generales del Estado de año 2021”*; y a un descenso en la contratación de rentas vitalicias en el año.
- En cuanto a las prestaciones abonadas han ascendido a 15,26 millones de € (16,78 millones de € en 2020), de las que el 46,67% (43,80% en 2020) se abonaron como rentas periódicas de viudedad-orfandad y jubilación, y el resto en forma de capital por fallecimiento, jubilación o rescates.
- De las comentadas medidas extraordinarias de gestión de capital han 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 181,85 mil € en 2021, con unas provisiones pendientes de pago de 104,04 mil € (habían cobrado 1,33 millones de € en el ejercicio 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 cobraron 1,87 millones € en 2021, con unas provisiones pendientes de pago de 159 mil € (habían cobrado 0,5 millones de € en el ejercicio 2020, y 1,5 millones de € en 2019).
 - 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 4,06 millones € en 2021, con unas provisiones pendientes de pago de 2,94 millones.
- El resultado antes de impuestos del ejercicio ha sido de 451,66 mil € (152,52 mil € en 2020).
- La participación en beneficios a cierre del ejercicio ha sido igual a 305,03 mil € (450,70 mil € en 2020), diferencia debida a la bajada de rentabilidad de las inversiones aplicadas a los seguros ante una subida de tipos de interés.

La Mutuality 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).

La Mutuality realizó y publicó durante el ejercicio el Informe sobre la Situación Financiera y de Solvencia (*ISFS*). La Mutuality 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.*

La Mutuality está, por otra parte, 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 Mutuality 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, tras el resultado generado en el cierre de 2020 con la aplicación de las comentadas medidas de gestión extraordinarias de gestión de capital, la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones comunicó a la Mutuality 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 Mutuality

El ejercicio ORSA realizado por la Mutuality para el periodo 2021-2023 nuevamente mostró 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.

Dicho plan de negocio reflejó el impacto producido en la solvencia de la entidad por el efecto *tope* producido en las provisiones al aplicarse la deducción del importe autorizado en la Medida Transitoria de Provisiones Técnicas sobre las provisiones técnicas de solvencia y toparse ésta en las provisiones técnicas contables, de forma que una subida de tipos de interés puede no reflejar toda la medida transitoria en el valor de sus pasivos. Ello supone que la entidad vaya adelantando el cumplimiento de la Medida Transitoria. Este efecto se ha producido en el ejercicio 2021, en el que la Mutuality no ha podido dotar 2,48 millones de €, y con ello se ha adelantado en más de 1 año al plazo para el cumplimiento de la citada Medida Transitoria.

El resultado de las medidas extraordinarias de gestión de capital adoptadas por la Mutualidad en el ejercicio 2020 dotó a la entidad de un margen importante en el ratio de solvencia con el que afrontar el comentado efecto *tope* sobre las provisiones contables que la Mutualidad mitiga, entre otros, con una gestión activa de las inversiones.

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.

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

La economía española sufrió una recuperación limitada de su economía durante el ejercicio 2021, después de haber sufrido en 2020 de manera muy intensa el impacto de la crisis de la pandemia, siendo una de las mayores economías afectadas en la Eurozon:

- Recuperación del 5,0% del PIB (5,2% en la zona Euro) por debajo de las previsiones iniciales, tras la fuerte caída del 10,8% en el PIB producida en 2020 por la crisis del coronavirus (6,6% en la zona Euro), que venía de crecimientos limitados desde el ejercicio 2014 (crec. en 2019 del 2,1% vs 1,6% en zona Euro) tras la fuerte crisis financiera iniciada en 2008.

El crecimiento de la economía durante 2021 vino de la mano del proceso de vacunación contra el coronavirus, si bien se mantuvo su amenaza durante todo el ejercicio que se consolidó a final del año con la denominada *sexta ola* de la pandemia.

- El comportamiento de los precios (IPC) mostró una tendencia alcista provocada inicialmente por la falta de suministro de materiales, que se aceleró fuertemente en la segunda parte del año 2021 mostrando una variación anual del +6,1% (-0,5% en 2020), un nivel de inflación superior al de los últimos 30 años.
- La evolución del empleo, de forma análoga al PIB de 2021, mostró una recuperación hasta una tasa del 13,0%, desde el índice de desempleo en 2020 del 16,2%, si bien con procesos pendientes aún de ERTE, reflejando el mercado laboral un comportamiento mejor del esperado.

Durante el ejercicio 2021, los mercados financieros sufrieron una ligera recuperación en los tipos de interés -tras el desplome producido en los ejercicios 2019 y 2020 en el que llegó a su nivel histórico mínimo-, que tuvo reflejo en la curva para los tipos de valoración de provisiones publicada por EIOPA. Los tipos de cierre del ejercicio 2021 establecidos por los bancos centrales cerraron en el 0,0% (nivel establecido por el Banco Central Europeo en marzo de 2016 y recuperado por la FED americana a partir de marzo de 2021), si bien con una perspectiva de crecimiento progresivo derivado de las anunciadas retiradas de estímulos de los bancos centrales y con una fuerte inflación aparecida en la segunda parte del año. A la fecha de este informe de gestión, la FED americana ya ha anunciado un primera subida de 0,25% que precederá otras sucesivas durante 2022, y el Banco Central Europeo, con un mensaje más moderado, realizará igualmente subidas durante el ejercicio.

El comportamiento de los mercados de renta variable fue un reflejo de la recuperación económica comentada, con un incremento en el IBEX 35 del 7,9% en el 2021, por debajo del crecimiento de los principales índices europeos, tras la fuerte caída del 15,4% del IBEX 35 en el año 2020.

Todo ello ha de marcar la evolución de las inversiones de la Mutuality, radicadas fundamentalmente en valores mobiliarios de renta fija de la Eurozona con un menor peso de la renta variable, ambas con una mayor apertura a mercados globales:

- La inversión en activos financieros se materializa en más del 97% en títulos nominados en euros (98,5% en 2020). 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, volviendo a una situación similar a la de diciembre de 2019, salvo los tipos a corto, que se mantienen en el -0,442% por el tipo de depósito del BCE. Si nos fijamos en el largo plazo los tipos han subido bruscamente, tomando como referencia el plazo de 10 años, habiendo pasado del -0,265% a inicio de ejercicio, al 0,301% al cierre, con su consiguiente repercusión en la depreciación de las inversiones y reducción de las provisiones técnicas a dotar.
- Durante 2021, la Mutuality realizó toda su inversión en patrimonio a través de instituciones de inversión colectiva, con una posición del 7,9% sobre la cartera financiera. A cierre de ejercicio la entidad cuenta con acciones no cotizadas correspondientes a dos entidades que representan el 2,4% de las inversiones financieras, al igual que en 2020.

Los criterios de inversión de la Mutualidad durante el ejercicio 2021, al igual que en 2020 y en ejercicios pasados, se han fundamentado en la búsqueda de rentabilidades a través de la diversificación sectorial y geográfica, así como en la compensación entre la inversión de deuda privada y de deuda pública.

La subida de tipos producida en los últimos meses ha de facilitar la búsqueda de inversiones que permitan dar cobertura a los requerimientos de la entidad, lo que se realizará priorizando la rentabilidad de la inversión a través de una mayor calidad crediticia.

Las inversiones inmobiliarias han supuesto nuevamente uno de los principales retos en la inversión de la Mutualidad, tras las dificultades surgidas en el estado de alarma de 2020 con el cierre temporal de negocios, la posterior bajada de actividad sufrida por los inquilinos (mayoritariamente en el sector hotelero, de oficinas y de locales) y las incertidumbres de futuro. Durante 2021 los inmuebles han seguido manteniendo un elevado índice de ocupación y, particularmente por su relevancia, se ha firmado el arrendamiento del aparthotel de Menorca a una cadena internacional que ha requerido de una inversión aproximada de 2 millones de euros. Se vendieron, por otra parte, dos inmuebles vacíos de inquilinos que suponen una importante descarga en la inversión inmobiliaria de la Mutualidad.

La gestión de inmuebles durante 2022 seguirá siendo un reto importante con el objetivo de consolidar la difícil situación creada desde el inicio de la pandemia, en el que se buscará realizar nuevas desinversiones.

Con la aplicación de la Medida Transitoria de Provisiones Técnicas para ir adaptando las provisiones técnicas de solvencia a las provisiones técnicas contables hasta el ejercicio 2032, se produce un efecto *tope* en las provisiones técnicas de solvencia sobre las provisiones técnicas contables, de forma que una brusca subida de tipos de interés puede afectar el valor de los activos y puede no permitir aplicar en el valor de sus pasivos todo el importe autorizado en la medida transitoria, si bien con ello la Mutualidad adelantaría el cumplimiento de la medida transitoria. Este efecto requiere de la Mutualidad una gestión más activa de las inversiones, con el objetivo de conseguir, si cabe, una mayor diversificación y una mayor calidad crediticia.

La adopción de las medidas extraordinarias de gestión de capital en 2020 fue necesaria para soportar la extraordinaria caída de los mercados financieros y las tensiones generadas en la solvencia de la entidad. Con la aceptación voluntaria de ofertas de capital sustitutivas total o parcialmente de las pensiones se redujeron las obligaciones futuras, pero también las primas de mutualistas. Por otra parte, las actuaciones desarrolladas con motivo de las limitaciones en las aportaciones a sistemas de previsión social publicadas por la *Ley 11/2020, de 30 de diciembre, de Presupuestos*

Generales del Estado para el año 2021, limitaciones que han sido acentuadas en el ejercicio 2022, también supusieron una reducción en las primas de seguro.

Es por todo ello que los principales retos de la Mutuality en el ejercicio 2022 son los siguientes:

- La gestión activa de las inversiones con el objetivo de maximizar la rentabilidad y reducir las tensiones de solvencia que pueden aparecer con el anteriormente citado efecto *tope* en caso de una fuerte subida de los tipos de interés.
- El impulso y refuerzo comercial, fundamentalmente sobre pólizas individuales de vida-riesgo y sobre pólizas colectivas de empresa, para los que la Mutuality cuenta con el soporte de sus socios protectores.

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

Con posterioridad al cierre del ejercicio, el 24 de febrero de 2022 el ejército de Rusia invadió Ucrania, iniciándose una guerra que prosigue a la fecha de elaboración de este Informe de gestión, desconociéndose la duración que puede llegar a tener la misma. Dicho conflicto ha provocado una profunda alteración en los mercados mundiales, como consecuencia de las sanciones comerciales y financieras adoptadas por numerosos países contra la Federación Rusa y el desabastecimiento de los productos con origen en Ucrania. Como consecuencia se ha producido un alza de los productos energéticos y de algunas materias primas, que han agravado las tensiones de inflación ya existentes, sin que existan certidumbres sobre la duración de la misma y los niveles que pueda alcanzar.

Dicha situación no se espera afecte a la actividad de suscripción de la Mutuality, pero sí que repercutirá en la evolución de los gastos y en las inversiones, especialmente la renta fija donde, aunque a la fecha de elaboración no haya un efecto claro, sí que la persistencia de la inflación puede provocar la prolongación en el tiempo de las tendencias alcistas en tipos de interés de inicio de ejercicio.

4.- Uso de instrumentos financieros

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

La gestión discrecional de la cartera de activos financieros de la Mutuality 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 4.1.2.1.**

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 2021 y 2020 la Mutualidad 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 Préstamos y partidas a cobrar, solo afectará en la cobertura de margen de solvencia y 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 Mutualidad 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	31/12/2021		31/12/2020	
	Valor Mercado	% total	Valor Mercado	% total
Cuenta y Deposito (*)	1.935.473,61	0,5%	677.380,21	0,2%
Repo	1.000.111,78	0,7%	999.985,48	0,0%
Acciones no cotiz.	3.191.008,05	1,6%	2.244.389,82	1,5%
Inst. Inv. Colectiva	10.603.710,09	6,1%	8.902.570,03	4,6%
Bonos (**)	118.252.833,90	91,1%	131.126.575,90	93,4%
TOTAL	134.983.137,43	100,0%	143.950.901,44	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	31/12/2021	31/12/2020
Vida media de la cartera	25,10	23,96
Duración modificada	12,37	12,12
Convexidad	349,66	284,58

Valoración del riesgo de mercado		
Sensibilidad al alza de tipos		
+0,1%	(1.462.335,84)	(1.589.738,00)
+0,5%	(6.794.827,06)	(7.482.236,00)
Sensibilidad al descenso de tipos		
-0,1%	1.462.335,84	1.589.738,00
-0,5%	7.828.531,38	8.415.149,00

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	31/12/2021	31/12/2020
AAA	4,46%	4,16%
AA+	1,91%	2,99%
AA	1,96%	0,94%
AA-	1,31%	0,00%
A+	5,33%	0,99%
A	0,00%	12,53%
A-	23,59%	2,18%
BBB+	7,53%	23,94%
BBB	15,41%	7,01%
BBB-	16,43%	23,90%
BB+	6,19%	5,45%
BB	5,58%	4,51%
BB-	2,38%	3,70%
B+	0,62%	1,12%
B	0,56%	0,17%
CCC+	0,36%	0,00%
CALIFICADO	93,62%	93,68%
No Calificado	6,38%	6,32%
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	31/12/2021	31/12/2020
A 1 año	(288.938,74)	(314.427,00)
A vencimiento	(4.705.967,01)	(5.490.886,00)
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		
	31/12/2021	31/12/2020
Euro	97,4%	98,5%
US Dólar	2,2%	1,5%
Libra esterlina	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	
		31/12/2021	31/12/2020
Reino de España	Bonos	16,6%	18,2%
Republica de Italia	Bonos	8,4%	8,0%
AYT Cédulas Cajas	Bonos	4,5%	4,7%
TDA 6 Fondo activos	Bonos	4,5%	6,1%
Electricite de France	Bonos	4,0%	4,0%
Telefonica europe	Bonos	3,7%	3,7%
Deutsche Bank AG	Bonos	-	4,0%
Banco Bilbao Vizcaya	Bonos	-	3,9%

Concentraciones en grupo

entidad	Activo	% s. Cartera	
		31/12/2021	31/12/2020
Reino de España	Bonos	16,6%	18,9%
Republica de Italia	Bonos	8,6%	8,5%
Republica Francesa	Bonos	5,8%	5,5%
AYT Cédulas Cajas	Bonos	4,5%	4,7%
Deutsche Bank	Bonos	4,5%	4,0%
Telefonica SA	Bonos	3,9%	3,9%
Banco Caminos S.A.	Acciones y tesorería	3,8%	-
Arecibo Servicios y Gestiones	Bonos	3,0%	-
Republica de Portugal	Bonos	3,0%	-
TDA 6 Fondo activos	Bonos	-	6,1%
Banco Bilbao Vizcaya	Bonos	-	3,9%

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 Mutualidad realice la práctica totalidad de sus operaciones de pago a proveedores y acreedores comerciales dentro del plazo máximo legal de 30 días.