

RURAL SELECCION CONSERVADORA, FI

Nº Registro CNMV: 840

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** PriceWaterhouse Coopers S.L.

Grupo Gestora: MUTUA MADRILEÑA **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** N/D

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en 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

info@mutuactivos.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 13/02/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 2, en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 71 % BBG Barclays Euro AGG 3-5 years, 6% MSCI AC World Index Daily Total Return, 3% MSCI Europe Net Eur TR y 20% European Central Bank ESTR OIS, sujeto a un objetivo de volatilidad máxima inferior al 5% anual, a efectos comparativos. El fondo no se gestiona con respecto al índice (Fondo activo). La gestión del Fondo sigue criterios financieros y extra-financieros de inversión socialmente responsable, también llamados criterios ASG (Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo Invierte 0-40% en IIC financieras (activo apto), principalmente ETF, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora. Invertirá, directa o indirectamente, hasta 12% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización/sector, el resto en renta fija pública/privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, hasta 5% en titulaciones líquidas, hasta 10% en deuda subordinada (con preferencia cobro posterior a los acreedores comunes), hasta 3% en bonos contingentes convertibles (emitidos 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, afectando esto negativamente al valor liquidativo del FI).

Las emisiones/emisores de renta fija con al menos mediana calidad crediticia (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating del R. de España en cada momento, y hasta un 30% en baja calidad (inferior a BBB-), o sin rating. La duración media renta fija: 0-7 años. La inversión en renta variable de baja capitalización y en renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del FI. Los emisores/mercados principalmente OCDE (máximo 5% en emergentes). Exposición a divisa: 0-40%. 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.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,03	0,34	0,38	0,40
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,28	0,81	1,54	0,42

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	952.550,74	1.049.816,75
Nº de Partícipes	2.679	2.907
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	76.257	80,0561
2022	88.709	76,4191
2021	115.920	83,1449
2020	95.166	82,9288

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,50		0,50	1,00		1,00	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,76	3,14	-0,16	0,07	1,66	-8,09	0,26		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,29	17-10-2023	-0,37	16-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,48	14-11-2023	0,48	14-11-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,27	2,46	2,01	1,89	2,62	2,53	0,94		
Ibex-35	13,89	11,92	12,10	10,77	19,19	19,60	16,20		
Letra Tesoro 1 año	2,98	0,43	0,44	5,72	1,87	0,85	0,19		
BENCHMARK RURAL SELECCION FI (DESDE 2022)	4,36	3,94	3,94	4,07	5,37	7,76	1,04		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,21	2,21	2,14	2,20	2,30	2,27	0,48		

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

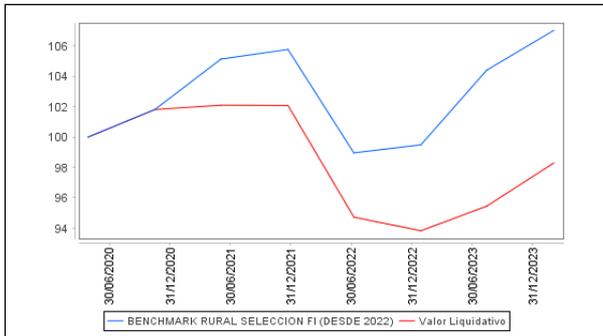
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,20	0,31	0,30	0,30	0,29	1,18	1,17	1,13	1,11

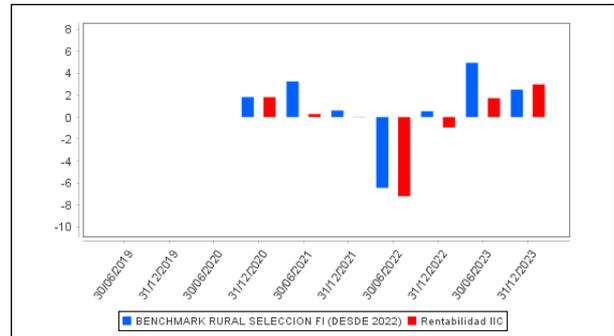
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 29 de Mayo de 2020 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	2.534.440	20.012	4
Renta Fija Internacional	42.606	411	2
Renta Fija Mixta Euro	378.860	8.181	6
Renta Fija Mixta Internacional	806.635	6.687	5
Renta Variable Mixta Euro	44.175	50	5
Renta Variable Mixta Internacional	532.303	4.217	4
Renta Variable Euro	113.242	1.539	10
Renta Variable Internacional	462.158	13.604	5
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	43.191	806	2
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	172.412	6.645	2
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	353.142	4.786	2
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.321.441	2.882	3
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	203.152	6.675	3
Total fondos	7.007.756	76.495	4,04

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

	Fin período actual	Fin período anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	69.905	91,67	76.667	93,94
* Cartera interior	14.804	19,41	15.225	18,65
* Cartera exterior	54.446	71,40	60.803	74,50
* Intereses de la cartera de inversión	655	0,86	640	0,78
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.820	7,63	4.153	5,09
(+/-) RESTO	533	0,70	794	0,97
TOTAL PATRIMONIO	76.257	100,00 %	81.615	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	81.615	88.709	88.709	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,68	-10,07	-19,77	-11,96
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,86	1,78	4,57	46,59
(+) Rendimientos de gestión	3,49	2,33	5,74	37,11
+ Intereses	0,16	0,14	0,29	4,12
+ Dividendos	0,03	0,03	0,06	-0,34
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	3,06	-5,72	-3,05	-148,94
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,10	0,01	0,11	551,07
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,51	-0,88	-1,41	-47,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,55	-0,65	-0,16	-176,80
± Otros resultados	0,10	0,00	0,09	-2.050,20
± Otros rendimientos	0,00	9,40	9,81	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,64	-0,56	-1,19	5,25
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	-6,91
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-6,90
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,01	-0,06	685,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	231,86
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,04	136,08
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,02	-49,02
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,02	-38,37
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-96,54
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	76.257	81.615	76.257	

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

3. Inversiones financieras

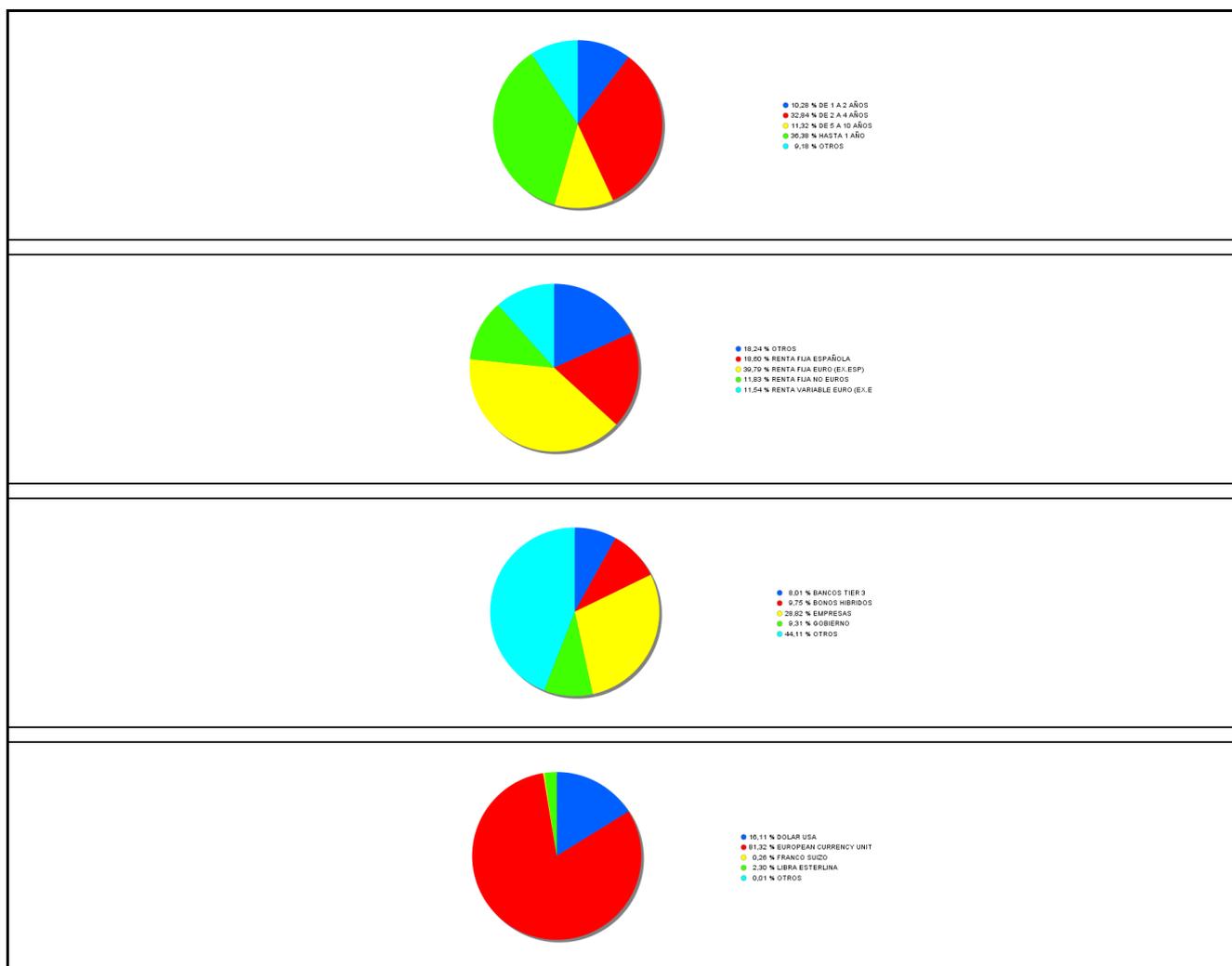
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.422	12,36	9.040	11,08
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.566	2,05	690	0,85
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	3.000	3,68
TOTAL RENTA FIJA	10.988	14,41	12.730	15,60
TOTAL DEPÓSITOS	3.816	5,00	2.494	3,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	14.805	19,41	15.224	18,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	41.892	54,93	48.888	59,90
TOTAL RENTA FIJA	41.892	54,93	48.888	59,90
TOTAL IIC	13.021	17,08	12.203	14,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	54.913	72,01	61.091	74,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	69.717	91,42	76.316	93,51

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE ITRAXX EUR CROSSVER 5Y ITXEX539	Permutas financieras CDS(053)MARKIT ITRX EUR XOVER	740	Inversión
Total otros subyacentes		740	
TOTAL DERECHOS		740	
SUBYACENTE EURO/CHF	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/CHF 125000 Fisica	528	Inversión
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/GBP 125000 Fisica	2.624	Inversión
SUBYACENTE EURO/JPY	Compra Futuro SUBYACENTE EURO/JPY 125000 Fisica	6	Inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/USD 125000 Fisica	8.356	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		11514	
BUNDESobligation 2,4% 19/10/2028	Venta Futuro BUNDESobligation 2,4% 19/10/2028 1000	3.200	Inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN 1,25% 15/08/2048	Compra Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN 1,25% 15/08/	100	Inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,3% 15/02/2033	Compra Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,3% 15/02/	800	Inversión
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 3,1% 12/12/2025	Venta Futuro BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 3,1% 12/12/20	1.300	Inversión
BUONI POLIENNALI DEL TES 4,4% 01/05/2033	Venta Futuro BUONI POLIENNALI DEL TES 4,4% 01/05/2	600	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE ITRAXX EUR CROSSVER 5Y ITXEX538	Permutas financieras CDS(053)MARKIT ITRX EUR XOVER	296	Inversión
INDICE ITRAXX EUR CROSSVER 5Y ITXEX538	Permutas financieras CDS(053)MARKIT ITRX EUR XOVER	3.749	Inversión
US TREASURY N/B 3,625% 31/05/2028	Compra Futuro US TREASURY N/B 3,625% 31/05/2028 10	6.299	Inversión
US TREASURY N/B 4% 15/12/2025	Compra Futuro US TREASURY N/B 4% 15/12/2025 2000 F	10.224	Inversión
Total otros subyacentes		26569	
TOTAL OBLIGACIONES		38083	

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

Con fecha 15/12/2023 La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCO INVERDIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de RURAL SELECCION CONSERVADORA, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 840), al objeto de modificar la política de inversión.

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	

	SI	NO
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) El fondo no tiene participaciones significativas.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 144.700.000 euros, suponiendo un 184,78% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Del 11 al 18 de agosto de 2023 y desde el 22 de septiembre Rural Selección Conservadora, FI está excedido en una de las limitaciones establecidas por folleto al invertir más del 10% en deuda subordinada. En ambos casos el incumplimiento es sobrevenido por reducción del patrimonio, disponiendo de un plazo de 6 meses (hasta el 22/02/2024) para su regularización.

Para dar cumplimiento a lo establecido por el artículo 50.2 del Reglamento Delegado (UE) 2022/1288 de la Comisión de 6 de abril de 2022, las cuentas anuales del Fondo contarán con un Anexo de sostenibilidad, conforme establece el artículo 11.2 del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR), como parte integrante del Informe Anual correspondiente al ejercicio 2023.

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.

La rentabilidad del bono americano a 10 años, que a principios de junio rondaba el 3,70%, ha repuntado con fuerza durante el segundo semestre hasta alcanzar el 5%. La causa ha sido el sesgo duro de los mensajes de una Fed que seguía subrayando el riesgo de inflación, incluso en un momento en el que los datos ya apuntaban claramente a la baja, y el aumento en el volumen de emisiones por parte del Tesoro. Esto provocó un aumento de la pima de riesgo en la mayoría de los activos financieros.

A mediados de octubre el mensaje cambió, forzando el cierre de posiciones cortas y propiciando una de las mayores subidas del mercado de bonos que se recuerdan, bajando la rentabilidad del T note más de 110 puntos básicos hasta situarse en el 3,87% a final de año. Esto ha impulsado al resto de mercados al alza. El año cierra con ganancias muy notables en casi todos los activos financieros, en claro contraste con el año anterior. Sin duda, una de las sorpresas de 2023 ha sido el hecho de que la economía global haya mantenido un buen ritmo de crecimiento, evitando la recesión a pesar del negativo impacto esperado de la brusca subida de tipos de interés. (Las últimas estimaciones del FMI apuntan a un 3% en 2023). Aunque la actividad industrial ha caído considerablemente en 2023 la fortaleza del consumo, apoyada en una situación de pleno empleo y en una importante bolsa de ahorro acumulada durante la pandemia, ha permitido que la economía mundial haya mantenido una senda de crecimiento.

Las bolsas mundiales se han apreciado de media más de un 20% en 2023, recuperando prácticamente todo lo perdido en 2022. Destaca el Nasdaq, que ha ganado un 43% en el año, liderado por los Siete Magníficos, que se han revalorizado en su conjunto un 107%, impulsados por las expectativas de desarrollo de la inteligencia artificial. También es destacable el buen comportamiento del IBEX 35, que ha subido un 28% en el año, favorecido por el alto peso de los bancos, y de la bolsa japonesa, que ha remontado un 28% en el año, aunque el resultado sea mucho menos vistoso si tenemos en cuenta la fuerte depreciación del yen (11% contra el euro).

2023 también ha sido un muy buen año para la renta fija y, en particular, para la renta fija privada. Los índices de renta fija global, que a cierre de octubre acumulaban ligeras pérdidas, cerraron el año con retornos cercanos al 5%. Los de deuda privada de baja calidad crediticia (high yield) alcanzaron rentabilidades superiores al 10% y el índice europeo de CoCos, cerró el año con una rentabilidad del 13,9%, pese a la intervención de Credit Suisse en marzo. Por último, hemos visto caídas en los precios de la energía y materias primas más expuestas al ciclo, mientras que el oro se aprecia más de un 13% y en el mercado de divisas el euro sube un 3% contra el dólar.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el segundo semestre hemos aumentado la duración de nuestras carteras de manera gradual hasta niveles superiores a los índices de referencia. Los datos de inflación han ido moderándose según avanzaba el año, mientras que los Bancos Centrales han mantenido un mensaje duro hasta mediados de octubre. El objetivo es capturar esos crecientes tipos de interés y crear una cobertura natural para nuestras posiciones en crédito corporativo ante un hipotético escenario de empeoramiento económico.

En renta variable hemos aprovechado los retrocesos provocados por el mensaje duro de los bancos centrales durante el semestre, y a finales de octubre hemos aumentado el nivel de riesgo hacia un posicionamiento de inversión neutral y manteniendo una posición equilibrada entre Europa y EE.UU y más positiva hacia Asia ex Japón en términos relativos. Por otro lado, mantenemos un sesgo hacia compañías estables y de calidad y sensibles a menores tipos de interés, favoreciendo los sectores de consumo y transición energética. En divisa, hemos adaptado nuestro posicionamiento a dólar dentro del rango en el que se ha movido en los últimos meses, aumentando por encima de 1,10?/\$ y reduciendo de nuevo por debajo de 1,07?/\$. Finalizamos el año con una exposición neutral al dólar.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 71 % BBG Barclays Euro AGG 3-5 years, 6% MSCI AC World Index Daily Total Return, 3% MSCI Europe Net Eur Total Return y 20% European Central bank ESTR OIS, sujeto a un objetivo de volatilidad máxima inferior al 5% anual. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente informativos. Durante el semestre, el fondo ha obtenido una revalorización del 2,98% vs el 4,33% que ha obtenido el índice en el mismo período. La diferente evolución se explica por un menor nivel de renta variable (7% de media vs 9% del índice), y por el mayor peso en temáticas de cambio climático, que han tenido un peor comportamiento que el índice. En renta fija, la aportación de la cartera ha sido similar a la del índice. El carácter conservador del fondo nos ha hecho mantener coberturas sobre Itraxx Xover y han supuesto una detracción de rentabilidad en el entorno de reducción de diferenciales y el propio carry negativo de la cobertura.

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

El ratio de gastos soportados en el presente se situó en 1,20% dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. El desglose del Ratio de gastos sintético, para identificar qué parte del mismo se debe a la propia IIC (ratio de gastos directo) y qué parte se corresponde con la inversión en las IIC subyacentes (ratio de gastos indirecto), es el siguiente un 1,12% directo y un 0,08% indirecto. La evolución del patrimonio ha sido negativa ha disminuido un 14% en el ejercicio, el número de participes ha disminuido en 228 respecto al periodo anterior, el total de participes en el fondo es de 2679. La rentabilidad neta del fondo se ha situado en el 4,76% en el ejercicio.

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

Los fondos de la misma categoría de Renta fija mixta internacional gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 4,63% en el periodo. En el cuadro de Comparativa puede verse el comportamiento relativo del Fondo con respecto a la rentabilidad media de los fondos de la Gestora con su misma vocación inversora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El cambio más significativo durante el período ha sido el incremento en la inversión en renta variable, que ha aumentado desde el 6,7% hasta el 9,2% en el escenario descrito. Los bancos centrales han marcado la senda para el comienzo de las bajadas de tipos en 2024 ante el retroceso de la inflación y eso nos ha llevado a aumentar el riesgo en el activo. Dicha inversión está centrada en Europa y Estados Unidos, con un peso respectivo del 3,3% y del 2,5%. De forma adicional, tenemos apuestas en Emergentes (1,1% en Amundi MSCI EM) Cambio climático (1,3% en Schroder Global Climate Change) y compañías con marcas fuertes (1 % en Morgan Stanley Global Brands).

En renta fija comenzábamos el período con un elevado nivel de duración de tipos, que se situaba en 2,74 años, y que hemos incrementado algo durante el semestre. Sin embargo, en diciembre tras el fuerte rally hemos tomado beneficios parciales, finalizando 2023 con 2,48 años. La duración estaba compuesta mayoritariamente por bonos de gobiernos europeos complementados por bonos de gobierno americano y en distintos puntos de la curva de tipos de interés. De forma adicional mantenemos un 1,5% del patrimonio en el ETF Ishares USD Tips euro-hedge para tomar exposición a tipos reales americanos.

Desde el punto de vista del crédito, la duración se ha mantenido en torno a 1,5 años durante el semestre. La cartera de

crédito ha aumentado un 3% hasta el 52,5% del patrimonio en que finaliza el período. Continuamos favoreciendo la exposición a empresas de alta calidad crediticia (IG), híbridos y bonos financieros senior, que constituyen la mayor parte de dicha cartera crediticia. Además, mantenemos coberturas sobre crédito High Yield a través de CDS Itraxx Crossover del 6% (era 7,3% al inicio del período) del patrimonio que compensan parcialmente la exposición de la cartera a los activos de crédito más arriesgados. Todo lo anterior se combina con una posición de liquidez, activos de corto plazo y letras del tesoro que representan un 20% del patrimonio. Desde el punto de vista de las divisas, mantenemos una exposición a dólares del 3,3%, que nos sirve como elemento diversificador. En fondos alternativos mantenemos una exposición del 6,4%, sin cambios significativos. No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el período.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 98,84% y el apalancamiento medio es de 40,08%. Se han realizado durante el semestre operaciones de compraventa de futuros sobre índices de renta variable, renta fija, y divisas para ajustar los niveles de exposición a nuestro objetivo de asset allocation.

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 3,60%.

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

Duración sobre patrimonio al final del periodo: 2,48 años

Tir sobre patrimonio al final del periodo: 3,4%

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 2,46% aumentando desde el semestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35 (11,92%), inferior a su benchmark (3,94%) y superior a la de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,43%. 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 semestre en el 2,21%, disminuyendo respecto al semestre anterior.

Durante el segundo semestre no se ha intercambiado colateral para este fondo. A cierre de semestre hay 300.000 ? entregados como colateral a JPMorgan. 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 Circular 6/2010 de la CNMV. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. La operativa con instrumentos derivados pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. Al final del periodo, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 32,35%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

Del 11 al 18 de agosto de 2023 y desde el 22 de septiembre Rural Selección Conservadora, FI está excedido en una de las limitaciones establecidas por folleto al invertir más del 10% en deuda subordinada. En ambos casos el incumplimiento es sobrevenido por reducción del patrimonio, disponiendo de un plazo de 6 meses (hasta el 22/02/2024) para su regularización.

Para dar cumplimiento a lo establecido por el artículo 50.2 del Reglamento Delegado (UE) 2022/1288 de la Comisión de 6 de abril de 2022, las cuentas anuales del Fondo contarán con un Anexo de sostenibilidad, conforme establece el artículo

11.2 del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR), como parte integrante del Informe Anual correspondiente al ejercicio 2023.

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo ha soportado gastos derivados del servicio de análisis financiero, los cuales se han periodificado durante todo el año como gasto, recogiendo dentro del ratio de gastos y del cálculo del valor liquidativo. La sociedad gestora cuenta con una Política de Recepción de Análisis Financiero y un manual de procedimiento que desarrolla dicha política, de forma que se garantice que los análisis utilizados se adecúan a la vocación de inversión del fondo y contribuyen significativamente tanto a la selección de los valores que componen la cartera del fondo así como, en su caso, a la estructuración global de la composición del mismo por tipo de activo, geografías y/o sectores con lo que se mejora la gestión del fondo. La asignación del gasto a cada fondo se realiza en función de uso de cada tipo de análisis que hacen los diferentes equipos de inversiones. Con carácter anual, se realiza una revisión y evaluación de los proveedores de análisis, proponiéndose la incorporación o eliminación de aquellos que se consideran convenientes, aprobándose el presupuesto anual en el Comité de Inversiones.

En el ejercicio 2023, la sociedad gestora ha utilizado en total los servicios de análisis de 38 entidades locales e internacionales, para la gestión de todos sus vehículos que incluyen todas las tipologías de análisis recibido (renta variable, renta fija, asset allocation, etc), siendo los principales: Morgan Stanley, UBS, Kepler, Moody's, Bernstein y Citi Bank. Así mismo, durante este mismo ejercicio el importe soportado por el fondo correspondiente a gastos de análisis ha ascendido a 9.214,98 euros. Para el ejercicio 2024, la sociedad gestora parte de un presupuesto similar al del ejercicio anterior, y la asignación entre los diferentes vehículos y fondos de inversión gestionados se revisa periódicamente.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Ahora mismo, los mercados descuentan que en 2024 la economía mantendrá esta senda de crecimiento moderado y que la inflación seguirá bajando, de manera más gradual, acercándose al objetivo de los bancos centrales. Esta menor inflación les permitiría empezar a bajar los tipos de interés durante la segunda mitad del año, contrarrestando así la retirada de impulsos fiscales que se debería producir a medida que los gobiernos empiecen a reducir el gasto público para contener sus déficits, consiguiendo así un aterrizaje suave de la economía.

Este escenario casi ideal, en el que los bancos centrales conseguirían atajar un problema de inflación sin necesidad de generar una recesión, sería muy positivo para los mercados. Los tipos de interés se mantendrían en un rango relativamente estable, dando soporte a las valoraciones del resto de activos y los beneficios empresariales crecerían de manera moderada, facilitando la financiación de la inversión y el pago de intereses y dividendos.

Pero la experiencia nos dice que la realidad pocas veces es tan perfecta, por lo que no debemos bajar la guardia. Vivimos en un mundo convulso, con dos guerras a las puertas de Europa y otra, de momento solo comercial, con China, uno de nuestros principales proveedores y clientes. Y en 2024 vamos a vivir (sufrir, más bien) unas elecciones presidenciales en EE.UU. cuyo resultado podría determinar, entre otras muchas cosas, el curso de la guerra en Ucrania.

Aunque el reciente rally en los mercados ha reducido notablemente el potencial tanto de la renta fija como de la renta variable, seguimos viendo oportunidades en ambas clases de activos: En renta fija todavía se pueden conseguir rentabilidades de entre un 3% y un 4% con poco riesgo. Dentro del crédito, nos sigue gustando la deuda bancaria, en especial los bonos subordinados, aunque de manera selectiva. En renta variable, seguimos viendo oportunidades en las compañías que, a nuestro juicio, han sido excesivamente penalizadas por la subida de los tipos de interés.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012E69 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 1,850 2035-07-30	EUR	522	0,68	502	0,61
ES0000012H41 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 0,100 2031-04-30	EUR	204	0,27	0	0,00
ES0000012I24 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 0,850 2037-07-30	EUR	290	0,38	279	0,34
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.016	1,33	781	0,96
ES0L02401120 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,014 2024-01-12	EUR	4.858	6,37	4.841	5,93
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.858	6,37	4.841	5,93
ES0213679006 - Obligaciones BANKINTER SA 4,375 2029-05-03	EUR	104	0,14	99	0,12
ES0265936031 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 5,250 2027-09	EUR	623	0,82	590	0,72
ES0205045026 - Obligaciones CRITERIA CAIXA SA 0,000 2027-10-28	EUR	457	0,60	433	0,53
ES0380907057 - Bonos UNICAJA BANCO SA 4,500 2024-06-30	EUR	201	0,26	199	0,24
ES0205072020 - Obligaciones GRUPO PIKOLIN 5,150 2026-12-14	EUR	461	0,60	432	0,53

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0344251006 - Bonos IBERCAJA BANCO SA 3,750 2024-06-15	EUR	1.094	1,43	1.081	1,32
ES0211839222 - Obligaciones AUTOPISTA DEL ATLANT 3,150 2026-05	EUR	216	0,28	209	0,26
ES0305063010 - Bonos SIDEUC SA 2,500 2025-03-18	EUR	393	0,52	375	0,46
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.549	4,65	3.419	4,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.422	12,36	9.040	11,08
XS2719131687 - Pagars CIE AUTOMOTIVE SA 4,700 2024-05-13	EUR	783	1,03	0	0,00
XS2628701208 - Pagars FCC 4,200 2023-09-28	EUR	0	0,00	690	0,85
XS2677623097 - Pagars ACCIONA SA 4,640 2024-02-29	EUR	783	1,03	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.566	2,05	690	0,85
ES0L02308119 - REPO INVERSI 3,300 2023-07-03	EUR	0	0,00	3.000	3,68
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	3.000	3,68
TOTAL RENTA FIJA		10.988	14,41	12.730	15,60
- Deposito BANCO SANTANDER S.A. 4,000 2024 05 30	EUR	1.501	1,97	1.497	1,83
- Deposito BANKINTER,S.A. 3,650 2024 03 28	EUR	0	0,00	997	1,22
- Deposito BANKINTER,S.A. 4,100 2024 07 25	EUR	1.312	1,72	0	0,00
- Deposito BANCO CAMINOS, S.A. 4,250 2024 10 31	EUR	1.004	1,32	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		3.816	5,00	2.494	3,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		14.805	19,41	15.224	18,65
AT0000A324S8 - Obligaciones REPUBLICA DE AUSTRIA 2,900 2033-02	EUR	0	0,00	1.089	1,33
EU000A3KSKX1 - Obligaciones UNION EUROPEA 0,000 2031-07-04	EUR	643	0,84	611	0,75
EU000A284451 - Bonos UNION EUROPEA 0,000 2025-11-04	EUR	0	0,00	254	0,31
EU000A3KTGV8 - Bonos UNION EUROPEA 0,000 2026-07-06	EUR	987	1,29	949	1,16
EU000A3KWCF4 - Obligaciones UNION EUROPEA 0,000 2028-10-04	EUR	220	0,29	209	0,26
EU000A283859 - Obligaciones UNION EUROPEA 100,000 2030-10-04	EUR	0	0,00	203	0,25
US91282CDY49 - Obligaciones ESTADOS UNIDOS DE AM 0,937 2032-02	USD	0	0,00	4.032	4,94
XS2226968686 - Bonos REPUBLIC OF KOREA 0,000 2025-09-16	EUR	473	0,62	461	0,57
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.323	3,05	7.808	9,57
US91282CCC38 - Bonos ESTADOS UNIDOS DE AM 0,125 2024-05-15	USD	584	0,77	575	0,70
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		584	0,77	575	0,70
XS2267889991 - Obligaciones ATLANTIA SPA 0,000 2028-09-04	EUR	553	0,72	532	0,65
XS2244415175 - Obligaciones DAA PLC 0,000 2032-08-05	EUR	231	0,30	216	0,27
XS2361254597 - Obligaciones SOFTBANK GROUP CORP 1,437 2026-10-	EUR	291	0,38	274	0,34
XS2362416617 - Obligaciones SOFTBANK GROUP CORP 1,937 2032-04-	EUR	448	0,59	397	0,49
XS2529233814 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2027-09-06	EUR	792	1,04	766	0,94
XS2530034649 - Obligaciones CAIXABANK SA 3,750 2029-09-07	EUR	616	0,81	593	0,73
US81522AC57 - Bonos SEVEN & I HOLDINGS C 0,475 2026-01-10	USD	195	0,26	191	0,23
US81522AD31 - Obligaciones SEVEN & I HOLDINGS C 0,650 2027-12	USD	135	0,18	133	0,16
XS2201946634 - Obligaciones MERLIN PROPERTIES SO 0,000 2027-04	EUR	869	1,14	828	1,01
XS2351301499 - Obligaciones AXA SA 0,750 2028-03-14	EUR	302	0,40	287	0,35
US842587DF14 - Obligaciones SOUTHERN CO/THE 0,000 2025-10-15	USD	200	0,26	198	0,24
US65339KCB44 - Obligaciones NEXTERA ENERGY INC 1,900 2051-03-1	USD	255	0,33	255	0,31
XS2300292617 - Obligaciones CELLNEX TELECOM SA 0,000 2026-08-1	EUR	371	0,49	354	0,43
XS2354444023 - Bonos JDE PEET'S NV 0,000 2026-01-16	EUR	850	1,12	819	1,00
XS2231183646 - Obligaciones ABERTIS INFRAESTRUTU 0,000 2029-09	EUR	450	0,59	428	0,52
XS2536431617 - Obligaciones ANGLO AMERICAN CAPIT 4,750 2032-09	EUR	281	0,37	269	0,33
FR0013524865 - Obligaciones GROUPE AUCHAN 0,000 2027-04-23	EUR	293	0,38	285	0,35
BE0002875566 - Obligaciones KBC GROUP NV 3,000 2030-08-25	EUR	1.170	1,53	1.116	1,37
XS2548080832 - Obligaciones MORGAN STANLEY INVE 4,813 2027-10	EUR	705	0,92	681	0,83
XS2197683894 - Obligaciones BAT INTL FINANCE 0,000 2028-06-26	GBP	611	0,80	553	0,68
XS2290544068 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 1,500 2030-10-2	EUR	210	0,28	217	0,27
US056752AV05 - Obligaciones BAIDU INC - SPON ADR 0,812 2027-01	USD	214	0,28	210	0,26
XS2208302179 - Obligaciones ATLANTIA SPA 0,000 2027-05-30	EUR	778	1,02	750	0,92
US776743AJ55 - Obligaciones ROPER INDUSTRIES 0,000 2030-06-30	USD	0	0,00	50	0,06
FR0014002PC4 - Obligaciones TIKEHAU CAPITAL SCS 1,625 2028-12-	EUR	784	1,03	728	0,89
CH1100259816 - Obligaciones RUSSIAN RAILWAYS VIA 3,125 2027-06	CHF	192	0,25	227	0,28
DE000A3MP4T1 - Bonos VONOVIA SE 0,000 2025-12-01	EUR	560	0,73	529	0,65
XS2391790610 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06	EUR	891	1,17	813	1,00
FR0013221140 - Obligaciones LA POSTE 2,650 2025-12-01	USD	0	0,00	540	0,66
FR0014003YZ5 - Obligaciones KORIAN SA 4,125 2052-03-15	GBP	260	0,34	377	0,46
FR0011697028 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 5,000 2026-01	EUR	855	1,12	801	0,98
FR0014004QI5 - Obligaciones COVIVIO HOTELS SACA 0,000 2029-07-	EUR	263	0,34	242	0,30
NO0011088593 - Bonos DNO ASA 1,968 2026-09-09	USD	416	0,55	415	0,51
US8302LAK45 - Obligaciones TALLGRASS ENERGY PAR 3,000 2029-09	USD	842	1,10	787	0,96
US55354GAL41 - Obligaciones MSCI INC 1,937 2031-02-15	USD	627	0,82	601	0,74
XS2114413565 - Obligaciones AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	877	1,15	840	1,03
XS2392996109 - Obligaciones PERSHING SQUARE HOLD 1,375 2027-10	EUR	1.021	1,34	982	1,20
XS2304675791 - Obligaciones EP INFRASTRUCTURE AS 1,816 2030-12	EUR	312	0,41	281	0,34
XS2150054026 - Bonos BARCLAYS BANK PLC 3,375 2024-04-02	EUR	507	0,66	497	0,61
XS1888180640 - Obligaciones VODAFONE GROUP PLC 6,250 2024-10-0	USD	540	0,71	553	0,68
XS2087622069 - Obligaciones STRYKER CORP 0,250 2024-11-03	EUR	0	0,00	663	0,81
XS2167007249 - Bonos WELLS FARGO COMPANY 1,338 2024-04-05	EUR	797	1,05	779	0,95
XS2495084621 - Obligaciones CESKE DRAHY AS 5,625 2027-07-12	EUR	549	0,72	541	0,66
XS2448335351 - Obligaciones PROSEGUR SA 2,500 2029-01-06	EUR	764	1,00	723	0,89
XS2528858033 - Obligaciones NATWEST GROUP 4,067 2027-09-06	EUR	674	0,88	641	0,79

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2308321962 - Bonos PRICELINE GROUP INC 0,000 2025-02-08	EUR	397	0,52	386	0,47
XS1788834700 - Obligaciones NATIONWIDE BUILDING 1,500 2026-03-	EUR	582	0,76	567	0,69
XS2078696866 - Obligaciones GRENKE FINANCE PLC 0,625 2025-01-0	EUR	476	0,62	467	0,57
XS2465792294 - Bonos CELLNEX TELECOM SA 2,250 2026-01-12	EUR	292	0,38	282	0,35
XS2051494222 - Obligaciones BRITISH TELECOMMUNIC 0,500 2025-06	EUR	953	1,25	927	1,14
XS2360853332 - Obligaciones PROSUS NV 1,288 2029-04-13	EUR	823	1,08	774	0,95
XS1645495349 - Obligaciones CAIXABANK SA 2,750 2028-07-14	EUR	0	0,00	502	0,62
XS1275957121 - Obligaciones INTERCONTINENTAL HOT 3,750 2025-05	GBP	171	0,22	172	0,21
XS2407027031 - Obligaciones VIA OUTLETS BV 1,750 2028-08-15	EUR	170	0,22	154	0,19
XS0451790280 - Obligaciones KONINKLIJKE KPN NV 5,750 2029-09-1	GBP	0	0,00	221	0,27
XS2444286145 - Obligaciones ALFA LAVAL AB 1,375 2029-02-18	EUR	284	0,37	266	0,33
XS2430287362 - Obligaciones PROSUS NV 2,085 2030-01-19	EUR	239	0,31	223	0,27
XS2081018629 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2026-11-	EUR	931	1,22	895	1,10
XS2331921390 - Obligaciones ANIMA HOLDING SPA 1,500 2028-04-22	EUR	0	0,00	298	0,37
XS2530756191 - Bonos WOLTERS KLUVER NV 3,000 2026-06-23	EUR	361	0,47	351	0,43
XS2353073161 - Obligaciones POSTE ITALIANE SPA 2,625 2029-06-2	EUR	553	0,72	511	0,63
XS2434701616 - Obligaciones ATLANTIA SPA 1,625 2028-01-25	EUR	120	0,16	114	0,14
XS2190979480 - Obligaciones EQUINOR ASA 1,625 2027-03-25	EUR	600	0,79	556	0,68
XS2346125573 - Obligaciones POLSKI KONCERN NAFTO 1,125 2028-02	EUR	236	0,31	223	0,27
XS2342732562 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 3,748 2057-12	EUR	564	0,74	523	0,64
XS2468979302 - Obligaciones PPF TELECOM GROUP BV 3,125 2027-04	EUR	376	0,49	360	0,44
XS2387675395 - Obligaciones SOUTHERN CO THE 1,875 2027-06-24	EUR	296	0,39	271	0,33
XS2239845097 - Obligaciones CHANEL LTD 100,000 2026-07-31	EUR	432	0,57	414	0,51
XS2320533131 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 2,500 2027-01	EUR	801	1,05	918	1,12
USV6703DAC84 - Obligaciones BHARTI AIRTEL LTD 1,987 2047-03-03	USD	930	1,22	906	1,11
XS2148623106 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 3,500 2025-04	EUR	813	1,07	788	0,97
XS2461786829 - Bonos CEZ AS 2,375 2027-04-06	EUR	318	0,42	308	0,38
US84921RAB69 - Bonos SPOTIFY AB 2,232 2026-03-16	USD	390	0,51	380	0,47
XS2154325489 - Obligaciones SYNGENTA FINANCE NV 3,375 2026-04-	EUR	811	1,06	779	0,95
XS2385642041 - Obligaciones TRAFIGURA GROUP PT 2,937 2027-07-0	USD	165	0,22	162	0,20
US50066RAP10 - Bonos KOREA NATIONAL OIL C 0,625 2026-04-07	USD	1.588	2,08	1.552	1,90
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		37.220	48,81	38.215	46,82
XS2228676735 - Bonos NISSAN MOTOR CO LTD 0,000 2023-09-15	EUR	0	0,00	108	0,13
XS2087622069 - Obligaciones STRYKER CORP 0,250 2024-11-03	EUR	676	0,89	0	0,00
XS0746068732 - Obligaciones HEATHROW FUNDING LTD 7,125 2024-02	GBP	589	0,77	583	0,71
XS1951313680 - Bonos IMPERIAL BRANDS PLC 1,125 2023-08-14	EUR	0	0,00	1.599	1,96
XS1936308391 - Bonos ARCELORMITTAL 2,250 2024-01-17	EUR	499	0,65	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.765	2,31	2.290	2,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		41.892	54,93	48.888	59,90
TOTAL RENTA FIJA		41.892	54,93	48.888	59,90
LU2047577635 - Participaciones RUFFER	EUR	1.158	1,52	1.226	1,50
IE00B5BMR087 - Participaciones ISHARES	USD	1.903	2,49	1.863	2,28
DE0002635307 - Participaciones ISHARES	EUR	2.483	3,26	1.689	2,07
IE00BDZVH966 - Participaciones ISHARES	EUR	1.164	1,53	1.321	1,62
IE00BF075X33 - Participaciones NEUBERGER BERMAN EUROPE LTD	USD	704	0,92	837	1,03
IE00B7V30396 - Participaciones BMO GLOBAL ASSET MANAGEMENT	EUR	1.132	1,48	1.276	1,56
LU0302447452 - Participaciones SCHRODER INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	971	1,27	825	1,01
LU2303826890 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT	EUR	1.876	2,46	2.002	2,45
LU0360482987 - Participaciones MORGAN STANLEY INVESTMENT MANA	USD	810	1,06	443	0,54
LU1681045453 - Participaciones AMUNDI ETF	USD	820	1,08	719	0,88
TOTAL IIC		13.021	17,08	12.203	14,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		54.913	72,01	61.091	74,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		69.717	91,42	76.316	93,51

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS Y PRÁCTICAS REMUNERATIVAS DE MUTUACTIVOS S.A.U., S.G.I.I.C. 2023
MUTUACTIVOS S.A.U., S.G.I.I.C., (en adelante, la Sociedad) cuenta con una Política de Retribuciones compatible con una adecuada y eficaz gestión del riesgo derivado de la actividad de la Sociedad y no ofrece incentivos para asumir riesgos que rebasen el nivel de riesgo tolerado por el Consejo de Administración o que puedan llevar a las diferentes personas bajo el ámbito de aplicación de la citada Política a favorecer sus propios intereses o los intereses de la Sociedad en posible detrimento de algún cliente o de las instituciones de inversión colectiva que gestiona. La definición y aplicación de la Política de Retribuciones de la Sociedad, previa consulta a la Unidad de Cumplimiento Normativo, corresponde al Consejo de Administración, que establece y aprueba los diferentes sistemas retributivos, así como la remuneración variable y los incentivos del personal.

El Consejo de Administración lleva a cabo un seguimiento periódico de la efectiva aplicación de la mencionada Política, así como de su adecuación al marco normativo vigente en cada momento. Por su parte, la Alta Dirección de la Sociedad es responsable de la aplicación de la Política de Retribuciones y del control de los riesgos asociados a un incumplimiento de la misma. Al menos una vez al año se realiza una Evaluación del Desempeño a cada empleado. Sobre el resultado de la misma, se aplica el incremento salarial. Asimismo, se lleva a cabo el proceso de valoración y nivel de consecución de los objetivos de compañía y objetivos del empleado alcanzados. La Política de Retribuciones de la Sociedad se compone de una parte fija y otra variable (parte de la cual puede llegar a ser plurianual) en función del nivel de cumplimiento de los objetivos de compañía y de los individuales de cada empleado, en aras a incentivar a todo el personal en el desempeño de sus funciones y alinearlos con los objetivos de la propia Sociedad.

La retribución total en el ejercicio 2023 ha sido la siguiente:

1) Datos cuantitativos

Remuneración

Fija 6.948.837,79

Variable 2.157.378,79

Total 9.106.216,58

Nº empleados a 31.12.2023, 65

Remuneración Altos cargos

Fija 2.070.406,39

Variable 860.001,19

Total 2.930.407,58

Nº empleados a 31.12.2023, 8

Empleados incidencia perfil riesgo

Fija 2.471.364,41

Variable 1.486.348,78

Total 3.957.713,19

Nº empleados a 31.12.2023, 28

No existe para los fondos de inversión de la Gestora que dispongan de una comisión de gestión de éxito o resultados, una remuneración variable de los gestores de dichos fondos ligada a este tipo de comisiones gestión.

Remuneración de altos cargos:

El importe fijo pagado ha sido de 2.070.406,39 euros y el importe estimado para la remuneración variable es de 860.001,19 euros, para ocho (8) personas.

Empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC:

El importe fijo pagado ha sido de 2.471.364,41 euros y el importe estimado para la remuneración variable es de 1.486.348,78 euros, para veintiocho (28) personas.

2) Contenido Cualitativo

Remuneración Fija

La retribución fija está en consonancia con el mercado, la formación, la experiencia profesional, el nivel de responsabilidad y la trayectoria de cada empleado, y garantiza, en todo momento, una adecuada equidad interna, y el mínimo que legal o estatutariamente corresponda. Anualmente, la Dirección de Recursos Humanos elabora una propuesta con las directrices y el sistema para aplicar la revisión de la retribución fija de la plantilla, excepto la de la Alta Dirección. Esta propuesta se eleva al Órgano de Administración, por parte de la Subdirección General de Medios, para su aprobación. En la revisión de la retribución fija de cada empleado aplican, en su caso, indicadores de productividad del negocio, el resultado de su evaluación del desempeño, la equidad interna, etc.

Remuneración Variable

La retribución variable anual se devenga en el año natural, esto es, entre el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre, aunque en su componente de objetivos individuales o grupales distintos de los de compañía, también podrá devengarse y liquidarse en períodos o fracciones de tiempo inferiores al año, en aquellos casos donde la naturaleza y funciones del puesto así lo aconsejen, como por ejemplo en meses, trimestres o cuatrimestres, etc. La retribución variable anual consiste, con carácter general, en un porcentaje fijo sobre el salario bruto anual del empleado. Para cada nivel profesional se establece un porcentaje fijo de referencia. La cuantía de la retribución variable se establece en función

del grado de cumplimiento de los objetivos fijados, según el sistema aplicable. Habrá ejercicios en los que podrá no devengarse retribución variable alguna si el grado de cumplimiento de los objetivos estuviese por debajo de los niveles mínimos establecidos.

La retribución variable anual está ligada a la consecución de los siguientes parámetros:

i. Objetivos de Compañía, que deben ser aprobados por el órgano de administración de la Sociedad, y estar en armonía con el Plan Estratégico correspondiente.

ii. Objetivos del empleado, que por su naturaleza podrán ser específicos del puesto, transversales o colectivos.

La ponderación de estos objetivos es diferente para cada nivel profesional, teniendo más peso los de Compañía cuanto más alto es el nivel profesional de los empleados. Los objetivos están definidos de manera clara y sin ambigüedades. Para cada objetivo se definen los siguientes niveles de consecución: excelente, alcanzado, parcialmente alcanzado y no alcanzado. El nivel de Alcanzado se determina con carácter general en virtud del Presupuesto Anual. La consecución de cada nivel viene claramente determinada por un intervalo, constituido por un valor mínimo y un valor máximo. El resultado alcanzado por los Objetivos de Compañía se presenta por la Subdirección General de Medios al Consejo de Administración del mes de enero para su conocimiento y aprobación. A dicha presentación se acompaña la opinión de Auditoría Interna sobre el cumplimiento de las reglas de cálculo establecidas.

Remuneración Variable Plurianual

Los planes de retribución variable plurianuales tienen carácter extraordinario y se implantan por la exclusiva voluntad unilateral de los órganos de administración de la Sociedad, extinguiéndose automáticamente una vez transcurrido el período de tiempo para el cual se implantan. La duración de los Planes de Retribución variable plurianuales se extiende, en la medida de lo posible, durante el mismo período temporal del Plan Estratégico. Los objetivos de cada Plan de Retribución variable plurianual, son acordes con los que estén marcados en el correspondiente Plan Estratégico de la Sociedad o la marcha del negocio correspondiente. Toda la información relevante sobre el sistema de retribución variable plurianual es comunicada de manera personal e individual a los empleados de la entidad afectados.

El pago de una parte sustancial del componente variable de la remuneración plurianual vinculada al cumplimiento de los objetivos y fines del Plan Estratégico incluye, para las personas que dirijan de manera efectiva la empresa, desempeñen las funciones fundamentales o cuyas actividades profesionales incidan de forma significativa en el perfil de riesgo de la Sociedad, un componente diferido. El período de diferimiento es como mínimo de tres años. La retribución variable diferida que se encuentre pendiente de abono a los empleados es objeto de reducción si, durante el período hasta su consolidación, concurre alguna de las siguientes circunstancias:

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

ii. Si se produce alguna de las siguientes circunstancias:

Una actuación fraudulenta por parte del empleado. El acaecimiento de circunstancias que determinasen el despido disciplinario procedente. Que el empleado haya causado un daño grave a la Sociedad, interviniendo culpa o negligencia. Que el empleado haya sido sancionado por un incumplimiento grave o doloso de alguna de las normas legalmente establecidas, normas internas o el Código de Conducta. La consecución de los objetivos de negocio del Plan, así como el detalle de los mismos, vienen reflejados en el anexo de la carta de adhesión y determinan la cuantía máxima a percibir. La cuantía a percibir por el participante se abonará de manera diferida a lo largo de los tres ejercicios anuales siguientes desde la finalización del período de medición del Plan correspondiente. Es condición necesaria para la percepción del mismo que el Consejo de Administración de la Sociedad haya ratificado el grado de cumplimiento de los objetivos del Plan, así como estar de alta en la Sociedad en el momento del abono en nómina o en el momento del abono diferido excepto en los supuestos recogidos expresamente en el reglamento.

3) Datos adicionales sobre la remuneración

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

pensiones de la Sociedad es compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores, los intereses a largo plazo de la Sociedad y de las IIC gestionadas.

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

No aplicable.