

## **RURAL SELECCION CONSERVADORA, FI**

Nº Registro CNMV: 840

**Informe** Semestral del Segundo Semestre 2021

**Gestora:** 1) MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C.  
Coopers S.L.

**Depositorio:** BANCO INVERSIS, S.A.

**Auditor:** PriceWaterhouse

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositorio:** BANCA MARCH      **Rating Depositorio:** N/D

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.mutuactivos.com>.

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

### **Dirección**

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

### **Correo Electrónico**

[clientes@mutuactivos.com](mailto:clientes@mutuactivos.com)

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

## **INFORMACIÓN FONDO**

Fecha de registro: 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: 3, en una escala de 1 a 7.

#### **Descripción general**

Política de inversión: Invierte 0-40% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), principalmente ETF, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora. Se invertirá, directa o indirectamente, hasta un 12% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización/sector, y el resto en renta fija pública/privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, hasta un 5% en titulizaciones líquidas, hasta un 10% en deuda subordinada (con preferencia de cobro posterior a los acreedores comunes), hasta un 3% en bonos contingentes convertibles (emitidos normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y de producirse la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del FI).

Las emisiones/emisores de renta fija tendrán al menos mediana calidad crediticia (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento, y hasta un 30% en baja calidad (inferior a BBB-), o sin rating. La duración media de la cartera de renta fija estará entre 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 serán principalmente OCDE (con un máximo del 5% en emergentes). Exposición a riesgo divisa: 0-40% de la exposición total. 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.

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% Estr 1w, sujeto a un objetivo de volatilidad máxima inferior al 5% anual. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente informativos.

#### **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 | 2021  | 2020  |
|--------------------------------------------------|----------------|------------------|-------|-------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,27           | 0,22             | 0,49  | 0,02  |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,49          | -0,56            | -0,53 | -0,30 |

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                                  | 1.394.196,78   | 1.320.668,71     |
| Nº de Partícipes                                       | 3.735          | 3.551            |
| 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 | 115.920                                  | 83,1449                                 |
| 2020                | 95.166                                   | 82,9288                                 |
| 2019                | 75.051                                   | 83,2757                                 |
| 2018                | 59.649                                   | 81,6156                                 |

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  |              |              | 0,09  | patrimonio      |                       |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2021 | Trimestral      |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               | 0,26           | -0,06           | 0,04   | 0,46   | -0,18  |         |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,24            | 02-11-2021 | -0,43      | 09-02-2021 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,16             | 15-10-2021 | 0,16       | 15-10-2021 |                |       |

(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 2021 | Trimestral      |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|-----------------------------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|                                                     |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de:                                 |                |                 |        |        |        |         |         |         |         |
| Valor liquidativo                                   | 0,94           | 1,09            | 0,92   | 0,66   | 1,03   |         |         |         |         |
| Ibex-35                                             | 16,29          | 18,15           | 16,21  | 13,98  | 16,79  |         |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                                  | 0,19           | 0,26            | 0,19   | 0,09   | 0,18   |         |         |         |         |
| BENCHMARK RURAL SELECCION CONSERVADORA (DESDE 2021) | 1,04           | 1,28            | 0,82   | 0,76   | 1,24   |         |         |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii)            | 0,48           | 0,48            | 0,47   | 0,50   |        |         |         |         |         |

(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.

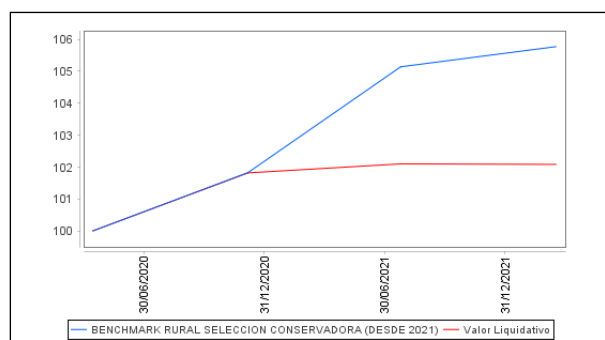
| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2021 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020  | 2019 | 2018 | 2016 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 1,17           | 0,29            | 0,30   | 0,29   | 0,28   | 1,13  | 1,13 | 1,11 | 0,00 |

(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

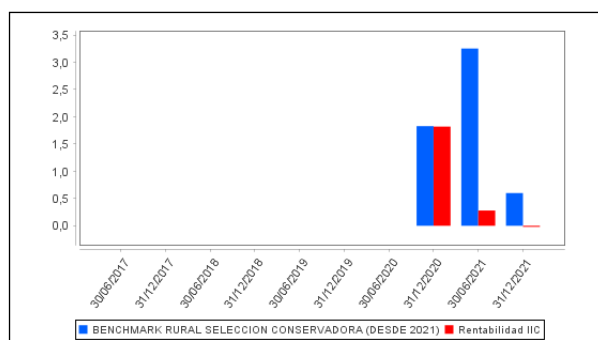
compraventa de valores.

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                                            | 2.019.933                               | 8.142             | 0                              |
| Renta Fija Internacional                                   | 135.810                                 | 493               | 3                              |
| Renta Fija Mixta Euro                                      | 377.726                                 | 6.176             | 0                              |
| Renta Fija Mixta Internacional                             | 797.490                                 | 7.059             | 0                              |
| Renta Variable Mixta Euro                                  | 0                                       | 0                 | 0                              |
| Renta Variable Mixta Internacional                         | 615.093                                 | 4.108             | 2                              |
| Renta Variable Euro                                        | 100.249                                 | 901               | 3                              |
| Renta Variable Internacional                               | 620.754                                 | 14.893            | 8                              |
| 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                                                     | 77.932                                  | 938               | 1                              |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable            | 0                                       | 0                 | 0                              |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | 0                                       | 0                 | 0                              |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0                                       | 0                 | 0                              |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable                 | 553.374                                 | 470               | 0                              |
| Renta Fija Euro Corto Plazo                                | 1.526.129                               | 4.175             | 0                              |
| IIC que Replica un Índice                                  | 0                                       | 0                 | 0                              |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado   | 0                                       | 0                 | 0                              |
| <b>Total fondos</b>                                        | <b>6.824.490</b>                        | <b>47.355</b>     | <b>1,03</b>                    |

\*Medias.

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

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

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---------------------------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 85.303             | 73,59              | 83.115               | 75,68              |
| * Cartera interior                          | 17.707             | 15,28              | 19.050               | 17,35              |
| * Cartera exterior                          | 67.291             | 58,05              | 63.835               | 58,12              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 305                | 0,26               | 230                  | 0,21               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 27.724             | 23,92              | 25.713               | 23,41              |
| (+/-) RESTO                                 | 2.893              | 2,50               | 997                  | 0,91               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 115.920            | 100,00 %           | 109.825              | 100,00 %           |

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

|                                                  | % sobre patrimonio medio     |                                |                           | % variación respecto fin período anterior |
|--------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------|
|                                                  | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |                                           |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)   | 109.825                      | 95.166                         | 95.166                    |                                           |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | 5,37                         | 13,85                          | 18,82                     | -57,38                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | -0,01                        | 0,29                           | 0,28                      | -105,82                                   |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 0,58                         | 0,87                           | 1,46                      | -27,98                                    |
| + Intereses                                      | 0,01                         | 0,00                           | 0,01                      | 521,53                                    |
| + Dividendos                                     | 0,04                         | 0,02                           | 0,06                      | 128,06                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,75                         | 1,05                           | 1,79                      | -22,39                                    |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | -0,89                        | 0,19                           | -0,75                     | -614,86                                   |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 0,48                         | 0,20                           | 0,70                      | 163,68                                    |
| ± Otros resultados                               | 0,19                         | 0,01                           | 0,22                      | 1.358,81                                  |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | -0,60                          | -0,57                     | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,60                        | -0,59                          | -1,20                     | 13,22                                     |
| - Comisión de gestión                            | -0,50                        | -0,50                          | -1,00                     | 11,67                                     |
| - Comisión de depositario                        | -0,04                        | -0,04                          | -0,09                     | 12,20                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,06                        | -0,05                          | -0,11                     | 27,06                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 117,93                                    |
| - Otros gastos repercutidos                      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (+) Ingresos                                     | 0,01                         | 0,01                           | 0,02                      | 90,42                                     |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                        | 0,01                         | 0,01                           | 0,02                      | 90,42                                     |
| + Otros ingresos                                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 115.920                      | 109.825                        | 115.920                   |                                           |

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

### 3. Inversiones financieras

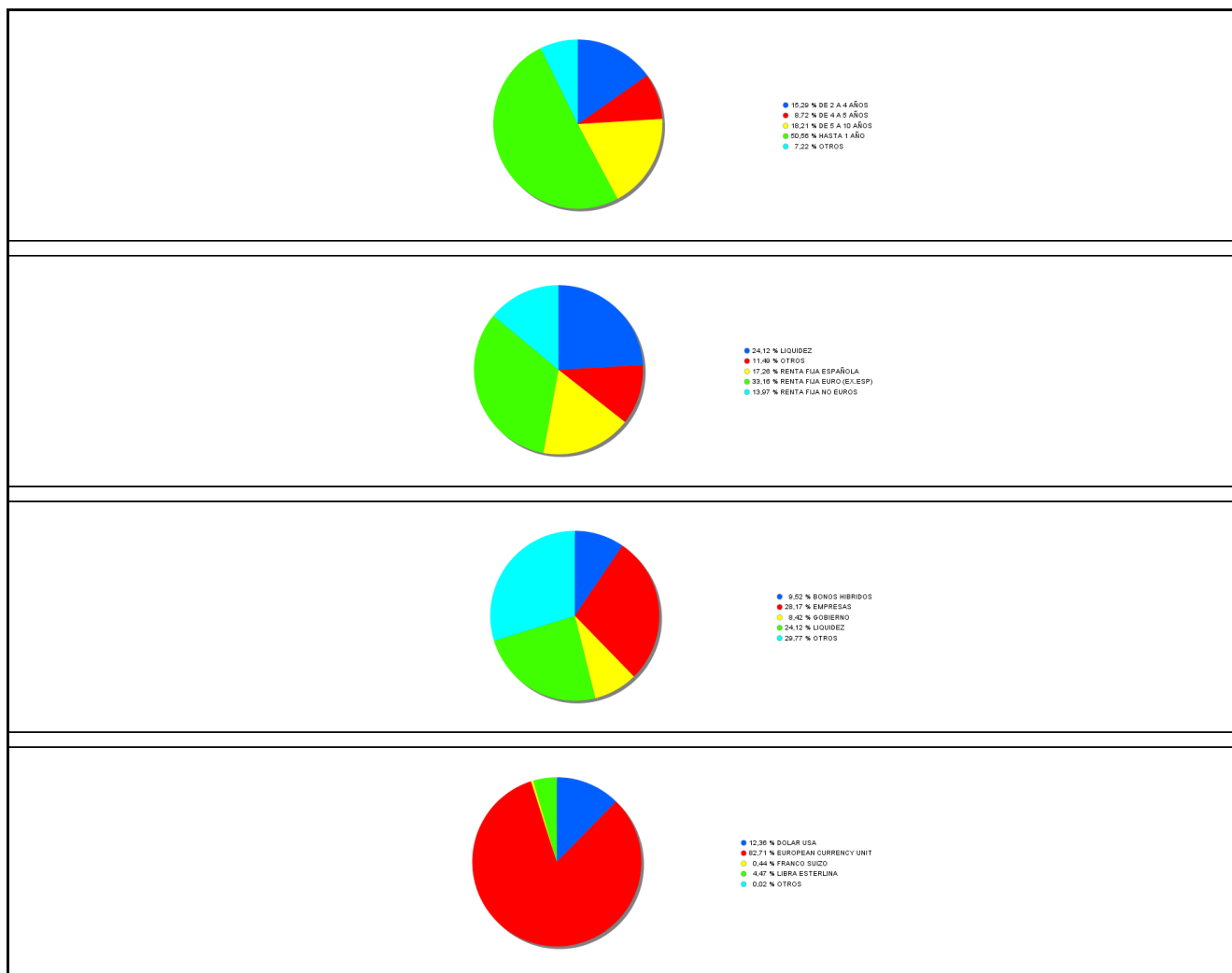
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|----------------------------------------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 5.712            | 4,93  | 17.738           | 16,15 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA           | 5.495            | 4,74  | 1.199            | 1,09  |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS  | 5.500            | 4,74  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 16.706           | 14,41 | 18.937           | 17,24 |
| TOTAL DEPÓSITOS                        | 1.000            | 0,86  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 17.706           | 15,27 | 18.937           | 17,24 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 57.009           | 49,18 | 55.324           | 50,37 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA           | 0                | 0,00  | 799              | 0,73  |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 57.009           | 49,18 | 56.123           | 51,10 |
| TOTAL IIC                              | 12.208           | 10,53 | 8.799            | 8,01  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 69.217           | 59,71 | 64.922           | 59,11 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 86.924           | 74,99 | 83.859           | 76,36 |

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 |
|----------------------------------------|----------------------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| FUTURO EURO FX CURR FUT JUN22 UEAM2    | Compra<br>Opcion FUTURO<br>EURO FX CURR<br>FUT JUN22<br>UEAM2  | 0                            | Cobertura                |
| Total subyacente tipo de cambio        |                                                                | 0                            |                          |
| INDICE ITRAXX EUR CROSSVER 5Y ITXEB536 | Permutas<br>financieras<br>CDS(053)MARKIT<br>ITRX EUR<br>XOVER | 9.944                        | Inversión                |
| INDICE ITRAXX EUR CROSSVER 5Y ITXEX536 | Permutas<br>financieras<br>CDS(053)MARKIT<br>ITRX EUR<br>XOVER | 808                          | Inversión                |
| INDICE ITRAXX EUR CROSSVER 5Y ITXEX536 | Permutas<br>financieras<br>CDS(053)MARKIT<br>ITRX EUR<br>XOVER | 5.700                        | Inversión                |
| Total otros subyacentes                |                                                                | 16452                        |                          |
| <b>TOTAL DERECHOS</b>                  |                                                                | 16452                        |                          |
| EURO STOXX 50                          | Compra<br>Futuro EURO<br>STOXX<br>50 10 Física                 | 892                          | Inversión                |
| FUTURO SX5E DIVIDEND FUT DEC23 DEDZ3   | Emisión<br>Opcion FUTURO<br>SX5E DIVIDEND<br>FUT DEC23<br>DEDZ | 600                          | Inversión                |
| S P 500                                | Compra Futuro S<br>P 500 50 Física                             | 3.159                        | Inversión                |
| Total subyacente renta variable        |                                                                | 4651                         |                          |
| SUBYACENTE EURO/CHF                    | Venta<br>Futuro SUBYACE<br>NTE<br>EURO/CHF 12500<br>0 Física   | 479                          | Inversión                |
| SUBYACENTE EURO/GBP                    | Venta<br>Futuro SUBYACE<br>NTE<br>EURO/GBP 12500<br>0 Física   | 6.124                        | Inversión                |
| SUBYACENTE EURO/USD                    | Venta<br>Futuro SUBYACE<br>NTE<br>EURO/USD 12500<br>0 Física   | 10.359                       | Inversión                |
| Total subyacente tipo de cambio        |                                                                | 16961                        |                          |
|                                        |                                                                |                              |                          |

| Subyacente                               | Instrumento                                        | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|------------------------------------------|----------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| BONOS Y OBLIG DEL E 0,000001% 31/10/2030 | Venta Futuro BONOS Y OBLIG DEL E 0,000001% 31/10/2 | 700                          | Inversión                |
| BUNDESOBLIGATION 0% 09/10/2026           | Venta Futuro BUNDESOBLIGATION 0% 09/10/2026 1000 F | 500                          | Inversión                |
| BUNDESREPUB. DEUTSCH 0% 15/02/2031       | Venta Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCH 0% 15/02/2031 10 | 2.100                        | Inversión                |
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,5% 15/08/2046 | Venta Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,5% 15/08/2 | 100                          | Inversión                |
| BUNDESSCHATZANWEISUN 0% 15/12/2023       | Compra Futuro BUNDESSCHATZANWEISUN 0% 15/12/2023 1 | 3.300                        | Inversión                |
| US TREASURY N/B 0,75% 31/05/2026         | Venta Futuro US TREASURY N/B 0,75% 31/05/2026 1000 | 5.687                        | Inversión                |
| US TREASURY N/B 2,625% 31/12/2023        | Venta Futuro US TREASURY N/B 2,625% 31/12/2023 200 | 534                          | Inversión                |
| US TREASURY N/B 3,125% 15/11/2028        | Venta Futuro US TREASURY N/B 3,125% 15/11/2028 100 | 4.716                        | Inversión                |
| Total otros subyacentes                  |                                                    | 17637                        |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>                |                                                    | <b>39249</b>                 |                          |

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 02/07/2021 la CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCO INVERSIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de RURAL SELECCION CONSERVADORA, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 840), al objeto de cambiar su 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  |    |
| 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 618.500.000,00 euros, suponiendo un 543,57% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. (Dicho importe corresponde, prácticamente en su totalidad, al sumatorio de las operaciones de repo derivadas de la gestión de la liquidez de la IIC).

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 2.626.000,00 euros, suponiendo un 2,31% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Hay una superación del límite agregado del 20% de exposición a una única entidad (inversión directa + inversión a través de derivados + inversión en depósitos o cuentas corrientes), el 9 de julio con una exposición máxima del 21,90% (no sobrevenido).

## 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.

Cerramos un año extraordinario para las bolsas mundiales, que acumulan una rentabilidad media superior al 20%, en un entorno de recuperación de la economía y de los beneficios empresariales, generosos estímulos económicos y tipos de interés en mínimos históricos.

La bolsa americana ha liderado la clasificación. El S&P 500 cierra el año con una rentabilidad del 28,7% (incluyendo dividendos), superando en más de cinco puntos a las bolsas europeas (+23,3% para el Eurostoxx 50).

La nota discordante la ponen los mercados emergentes, que cierran el año con pérdidas, a pesar de la depreciación generalizada de sus divisas. El caso más destacado, por su trascendencia, es el de la bolsa china, que se deja un 5% en un año marcado por la intervención del gobierno en sus grandes empresas tecnológicas y la crisis de la inmobiliaria Evergrande.

La contrapartida de esa recuperación que tanto ha favorecido a las bolsas ha sido un repunte generalizado, aunque contenido, de los tipos de interés. Esta alza de tipos, que ha sido algo más acusada en EE.UU. que en Europa, explica el mal comportamiento de los índices de renta fija durante el año. El más representativo, el Global Aggregate, se deja un 4,71% durante el año (un 3% ajustando el efecto divisa), la mayor caída anual en 15 años. Sólo los bonos ligados a la inflación y el crédito corporativo de menor calidad (pero de mayor rendimiento) han salvado el año con ganancias.

Durante el tercer trimestre, la situación del Covid provocada por la variante delta se controló mejor de lo que algunos temían. Sin embargo, los efectos sobre las cadenas de suministro y el incremento de los precios de la energía y las materias primas han provocado un importante repunte de la inflación. Esto llevó a algunos gobiernos a implementar medidas para proteger a los consumidores, y un incremento de las expectativas de inflación que ha puesto en duda si dichas subidas son transitorias. La reunión de la FED de septiembre cambió la dirección de la política monetaria, apuntando hacia una posible subida de tipos en 2022.

Durante el cuarto trimestre y en un entorno de mayores temores inflacionistas, la Fed anunció que empezarían a reducir su programa de compras y a anticipar hasta tres subidas de tipos durante 2022. En este entorno el Senador demócrata Joe Manchin retiró el apoyo al programa de estímulo fiscal Build Back Better impulsado por el presidente de Estados Unidos, Joe Biden. Sin embargo, el paquete de inversión en infraestructura sí que fue aprobado en el Congreso.

La aparición en esta parte final de 2021 de la variante de Covid 19 Omicron, mucho más transmisible que Delta, pero menos mortal, desencadenó una venta de activos de riesgo y un nuevo incremento de las restricciones en muchos países. Esto provocó un peor comportamiento de los activos de vuelta a la normalidad a pesar de un rally generalizado en los países desarrollados.

Durante el segundo semestre las bolsas americanas lideraron las subidas: el S&P 500 gana un 11,7%, el Nasdaq un 12,5%. En contraste, el Russell cae un 2,3%. En Europa el Eurostoxx 50 sube un 6,2%, muy por encima del 0,3% del Ibex 35. El peor comportamiento se produce en los mercados emergentes donde destacan las caídas de la bolsa de Hong Kong y de Brasil del 18,9% y del 17,3% respectivamente. Por su parte, la renta fija también cierra el período con pérdidas (-0,39% para el índice Global Aggregate cubierto a euros), penalizada por el repunte de los tipos de interés en EE.UU. Los tipos en Europa también han repuntado, aunque de forma más moderada.

En este entorno de subidas en los tipos de la renta fija y aumento en los precios de las materias primas y en las expectativas de inflación, el dólar se ha apreciado contra las principales divisas. El billete verde se ha revalorizado un 4,1% frente al euro hasta los 1,137 dólares /euro.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre hemos mantenido una visión constructiva en renta variable, realizando coberturas puntuales. Desde el punto de vista geográfico hemos equilibrado la exposición entre EE.UU y Europa, y aumentado el peso en Japón durante el verano, donde teníamos una visión neutral. En lo que se refiere a emergentes, comenzamos el año con una clara infraponderación, que hemos ido neutralizando desde el verano iniciando posiciones en bolsa China local (acciones A) tras las caídas acumuladas.

En renta fija hemos mantenido una exposición reducida a tipos de interés, manteniendo los fondos en la parte baja de sus rangos de duración, si bien hemos tomado algo de beneficios en la parte final del año. El cambio más significativo se ha producido en inflación, donde hemos tenido un peso muy relevante durante 2021 tanto en expectativas a 10 años de inflación en EE.UU como en Europa. En el último trimestre, hemos tomado beneficios reduciendo la exposición de forma significativa. Los niveles alcanzados cercanos al 7% en Estados Unidos han puesto en guardia tanto a los políticos como al banco central, y pensamos que las ganancias desde aquí son bastante más asimétricas. En crédito, hemos acudido a emisiones en primario de forma muy selectiva porque en general no vemos demasiado valor en el activo. De hecho, aumentamos coberturas a través de índices de High Yield (Itraxx CrossOver). Es el segmento de bonos híbridos corporativos donde tenemos una mayor preferencia.

Dentro de activos alternativos hemos vendido las posiciones en oro, que no ha funcionado bien como cobertura de inflación en parte por su correlación negativa con el dólar. Además, en un entorno de aumento en los tipos reales, puede funcionar mal. En divisas, hemos mantenido una exposición neutral a dólar, reduciendo el peso ligeramente en la parte

final de 2021 ante la fuerte apreciación del billete verde y las menores expectativas de crecimiento económico relativo para 2022.

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% Estr 1w, sujeto a un objetivo de volatilidad máxima inferior al 5% anual. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente informativos.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. La rentabilidad del benchmark en 2021 ha sido del 1,62%, la del fondo fue del 0,26%, descontadas comisiones, del 1% de gestión y 0,09% de depósito.

El ratio de gastos soportados en el presente se situó en 1,17% 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 1,10% directo y un 0,07% indirecto. La evolución del patrimonio ha sido positiva con un aumento de un 21,81%, el número de partícipes ha aumentado en 184 respecto al periodo anterior, el total de partícipes en el fondo es de 3.735. La rentabilidad neta del fondo se ha situado en el 0,26% 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 0,15% 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.

Los movimientos de cartera en el segundo semestre no han alterado de forma sustancial la estructura de cartera, si bien los aspectos más importantes se han centrado en la cartera de renta fija con la gestión de la duración y la exposición a inflación. En renta fija, el peso de activos de renta fija se sitúa en el 56,6%, manteniendo un peso del 30,9% en activos monetarios.

El sector donde más compras hemos realizado ha sido en híbridos, pasando de un peso del 8,64% al 11,20%. Hemos visto buenas oportunidades en bonos convertibles, algunos de estos bonos están ligados al sector tecnológico, muy castigado en el último semestre y ofrecen un diferencial de crédito atractivo con la opcionalidad en renta variable (Peloton, Shake Shak, Spotify). El peso en este subsector es de 2,48%. Tenemos una cartera diversificada en número de emisiones y pesos. La duración de crédito se sitúa en 1,04 años.

Como decíamos anteriormente, lo más destacable ha sido la gestión de la duración a lo largo de todo el año, aspecto que nos ha permitido mitigar las pérdidas por las subidas en las TIR de los bonos de gobierno. La duración ha estado en niveles muy inferiores a 1 año durante la mayor parte del semestre, subiendo ligeramente en diciembre hasta 1,24 años. En inflación, hemos reducido drásticamente las posiciones desde el 6,95% hasta el 1,49% a cierre de trimestre. El fuerte recorrido de los swaps de inflación, tanto americanos como europeos, nos han servido para cerrar una de las posiciones que más han aportado a la rentabilidad total del fondo. El cambio de sesgo en política monetaria de la FED ha calado en la cotización de las expectativas a 10 años, quedándose en niveles de 2,80% a final de año y con poco recorrido adicional al alza. Preferimos plasmar nuestra visión sobre inflación a través de posiciones cortas en EE.UU. En la cartera directa de renta fija mantenemos una estrategia balanceada que combina unos elevados niveles de activos a corto plazo y liquidez, superior al 30%, con posiciones en crédito de mayor riesgo, tanto Investment Yield como High Yield.

En lo que se refiere a la renta variable, hemos aumentado el peso hasta el 8,33% a final de año para acercarnos más a los niveles neutrales del benchmark (9%). Esta subida se ha realizado aumentando a diversificación geográfica de la cartera, hasta ahora muy enfocada en Europa. De este modo, la exposición geográfica se distribuye como sigue: La distribución geográfica de la renta variable a cierre de ejercicio es un 37,4% EE.UU, 9,7% emergentes, 4,8% Japón y 48,1% Europa. En el último trimestre, hemos aumentado exposición a emergentes a través de la bolsa local China, (Acciones A) con la ETF DB X CSI 300 (0,3%) del fondo.

En el apartado de inversión alternativa hemos reducido ligeramente el peso desde el 4,67% hasta el 4,23%, por la venta de Cygnus Utilities&Infra. Reducimos la exposición a materias primas con la venta en diciembre de la ETF UBS

Bloomberg CMCi EMSN sobre derechos de emisión de Co2, después de una revalorización superior al 40% desde su compra. Adicionalmente vendemos toda la posición en oro. Desde el punto de vista de las divisas, mantenemos una exposición a dólares del 0,94%. 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 98,64% y el apalancamiento medio es de 41,39%.

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 durante el periodo al -0.50%, con la franquicia del 1% del patrimonio. El resto de los recursos que componen la liquidez han sido invertidos en operaciones con pacto de recompra diaria, con una remuneración media del -0,64%.

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. Auriga PYMES: retención del derecho económico de futuras recuperaciones en la liquidación del activo

Duración sobre patrimonio al final del periodo: 1,24 años

Tir sobre patrimonio al final del periodo: 0,36%

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 1,09% aumentando desde el trimestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35 (18,15%) y a su benchmark (1,28%) y superior a la de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,26%.

El VaR histórico, que es el método utilizado para medir el riesgo global del fondo, indica la pérdida esperada del fondo con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta la composición actual del fondo y el comportamiento reciente del mercado. El VaR del fondo se ha situado este último trimestre en el 0,48%, en niveles similares al trimestre anterior.

Durante el segundo semestre se ha intercambiado colateral en 3 ocasiones con distintas contrapartidas: BNP Paribas y JP Morgan. En el caso de BNP Paribas se ha intercambiado colateral en 2 ocasiones. La cuantía de los colaterales entregados y/o recibidos han representado en media el 0,34% del patrimonio del fondo. A cierre de semestre hay 1.110.000? entregados como colateral.

En el caso de JP Morgan se ha intercambiado colateral en 1 ocasión. La cuantía de los colaterales entregados y/o recibidos han representado en media el 0,24% del patrimonio del fondo A cierre de semestre hay 790.000 ? entregados como colateral. 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 34,65%.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

Hay una superación del límite agregado del 20% de exposición a una única entidad (inversión directa + inversión a través de derivados + inversión en depósitos o cuentas corrientes), el 9 de julio con una exposición máxima del 21,90% (no sobrenado).

#### 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 sobre inversiones, 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 procedimiento de selección de intermediarios financieros y de asignación de los gastos a los distintos fondos que garantiza por un lado la razonabilidad de los costes soportados y por otro la utilidad de los análisis financieros recibidos que contribuyen significativamente tanto a la selección de los valores que componen parte de la cartera del fondo como a la estructuración global de la composición del mismo por tipo de activo, geografías y/o sectores, en su caso, con lo que se mejora la gestión del fondo. El procedimiento garantiza adicionalmente que los análisis facilitados se adecúan a la vocación de inversión del fondo, disponiendo la gestora de diferentes proveedores de análisis por tipología de servicio, tipo de activo y/o área geográfica, estableciéndose la asignación del presupuesto global en función de la intensidad de uso cada tipo de análisis que hacen los diferentes equipos de inversiones para cada uno de los vehículos gestionados.

Durante el 2021, la sociedad gestora ha utilizado en total los servicios de análisis de 39 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, BBVA, Kepler y Citi Bank. Así mismo, durante este mismo ejercicio el importe soportado por el fondo correspondiente a gastos de análisis ha ascendido a 6.970,65 euros. Para el ejercicio 2022 en principio se ha presupuestado un importe igual al pagado en el ejercicio 2021 si bien esta cifra podría variar a lo largo del ejercicio.

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

A pesar de que el crecimiento económico probablemente se ralentizará en 2022, una vez que las economías han vuelto ya a la senda de la normalidad y se están retirando parte de los estímulos implementados para contrarrestar el covid, se espera un crecimiento para la economía mundial en 2022 por encima del 4,5%.

Ya sea por evitar repetir los errores del pasado, cuando una retirada demasiado temprana de los estímulos generó una fuerte desaceleración de la economía, o porque los actuales niveles de deuda pública no son compatibles con tipos de interés muy superiores a los actuales, los principales bancos centrales se han resistido, hasta ahora, a subir el coste del dinero.

Sin embargo, y seguramente forzada por los escandalosos datos de inflación de los últimos meses, la Reserva Federal (FED) anunció hace pocas fechas que el próximo año, una vez haya finalizado el programa de compra de activos (el manido tapering), comenzará el proceso de normalización de los tipos de interés.

Los mercados están muy atentos a este giro en la política monetaria porque unos tipos de interés más altos no solo deberían reducir el crecimiento económico y la inflación, sino también el atractivo relativo de la renta variable frente a otros activos de menor riesgo. Ahora mismo, el mercado da por hecho que la FED empezará a subir tipos en marzo de 2022 y que los seguirá subiendo hasta alcanzar niveles cercanos al 0,75% a finales del año.

No parece que esta subida vaya a ser suficiente como para alterar sustancialmente la situación. A fin de cuentas, la bolsa es el único activo líquido que todavía ofrece rentabilidades reales positivas. Además, es previsible que los beneficios empresariales sigan creciendo. En concreto, el consenso de analistas estima un crecimiento del 8% para los beneficios de la bolsa americana este año. Pero tenemos que ser conscientes de que la marea de la liquidez ya se ha empezado a retirar y, aunque el contexto económico sigue siendo favorable, seguramente nos tengamos que conformar con retornos más modestos en el futuro.

Desde un punto de vista de los mercados de renta variable no vemos razones para reducir el nivel de riesgo de una forma estructural. El ritmo de crecimiento económico sigue siendo alto, los beneficios empresariales siguen aumentando y la presión en márgenes se ve compensada con un mayor incremento de las ventas. Seguimos con nuestras apuestas por la transición energética, por un lado, y por la vuelta a la normalidad, por otro. También creemos que este contexto de

crecimiento económico y bajos tipos de interés puede favorecer la consolidación corporativa y el lanzamiento de OPAs. Mantenemos una visión constructiva hacia los países emergentes en 2022. Lo peor del COVID parece haber quedado atrás y el proceso de subidas de tipos de interés está más avanzado, por lo que esperamos un mejor comportamiento relativo. China es uno de los países donde vemos mayor potencial. En Japón, nuestra visión positiva es de largo plazo debido al cambio de gobierno, a la mejora en la revisión de beneficios de las compañías y al bajo posicionamiento de los inversores.

## 10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor                            | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|-----------------------------------------------------------------|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|                                                                 |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| ES0L02107099 - Letras GOBIERNO DE ESPAÑA 0,505 2021-07-09       | EUR    | 0                | 0,00         | 10.018           | 9,12         |
| ES0L02206107 - Letras KINGDOM OF SPAIN 0,666 2022-06-10         | EUR    | 4.013            | 3,46         | 0                | 0,00         |
| ES0L02112107 - Letras GOBIERNO DE ESPAÑA 0,602 2021-12-10       | EUR    | 0                | 0,00         | 5.414            | 4,93         |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año                     |        | 4.013            | 3,46         | 15.433           | 14,05        |
| ES0205045026 - Obligaciones CRITERIA CAIXA SA 0,000 2027-10-28  | EUR    | 505              | 0,44         | 508              | 0,46         |
| ES0205072020 - Obligaciones GRUPO PIKOLIN 5,150 2026-12-14      | EUR    | 502              | 0,43         | 518              | 0,47         |
| ES0211839222 - Obligaciones AUTOPISTA DEL ATLANT 3,150 2026-05  | EUR    | 228              | 0,20         | 233              | 0,21         |
| ES0305063010 - Bonos SIDE CU SA 2,500 2025-03-18                | EUR    | 365              | 0,31         | 363              | 0,33         |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año                  |        | 1.599            | 1,38         | 1.622            | 1,48         |
| ES0214974059 - Obligaciones BBVA SA 4,700 2021-08-09            | EUR    | 0                | 0,00         | 587              | 0,53         |
| ES0305371009 - Bonos RESTATELL FRANQUICIA 1,750 2022-01-20      | EUR    | 100              | 0,09         | 97               | 0,09         |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año                |        | 100              | 0,09         | 684              | 0,62         |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                                |        | <b>5.712</b>     | <b>4,93</b>  | <b>17.738</b>    | <b>16,15</b> |
| XS2400311911 - Pagarés ACCIONA SA 0,064 2022-01-14              | EUR    | 1.000            | 0,86         | 0                | 0,00         |
| ES0505451288 - Pagarés PRYCONSA 0,656 2021-09-09                | EUR    | 0                | 0,00         | 799              | 0,73         |
| ES0505451379 - Pagarés PRYCONSA 0,746 2022-05-10                | EUR    | 799              | 0,69         | 0                | 0,00         |
| XS2412584166 - Pagarés ACCIONA SA 0,192 2022-02-22              | EUR    | 799              | 0,69         | 0                | 0,00         |
| XS2417078149 - Pagarés ACCIONA SA 49,996 2022-03-01             | EUR    | 799              | 0,69         | 0                | 0,00         |
| XS2420265196 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,010 2022-02-28            | EUR    | 799              | 0,69         | 0                | 0,00         |
| ES0521975096 - Pagarés CAF SA 0,057 2022-01-14                  | EUR    | 200              | 0,17         | 0                | 0,00         |
| XS2424515380 - Pagarés UNIPER SE 0,338 2022-02-16               | EUR    | 898              | 0,77         | 0                | 0,00         |
| ES0583746211 - Pagarés VIDRALA 0,039 2021-09-10                 | EUR    | 0                | 0,00         | 400              | 0,36         |
| ES0583746278 - Pagarés VIDRALA 0,090 2022-03-11                 | EUR    | 200              | 0,17         | 0                | 0,00         |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                             |        | <b>5.495</b>     | <b>4,74</b>  | <b>1.199</b>     | <b>1,09</b>  |
| ES0000012H33 - REPO INVERSI 1,950 2022-01-03                    | EUR    | 5.500            | 4,74         | 0                | 0,00         |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>                    |        | <b>5.500</b>     | <b>4,74</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                         |        | <b>16.706</b>    | <b>14,41</b> | <b>18.937</b>    | <b>17,24</b> |
| - Depósito BANCO CAMINOS, S.A. 0,000 2022 11 17                 | EUR    | 1.000            | 0,86         | 0                | 0,00         |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                                          |        | <b>1.000</b>     | <b>0,86</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>                   |        | <b>17.706</b>    | <b>15,27</b> | <b>18.937</b>    | <b>17,24</b> |
| EU000A3KSXE1 - Obligaciones UNION EUROPEA 0,000 2031-07-04      | EUR    | 770              | 0,66         | 774              | 0,70         |
| EU000A284451 - Bonos UNION EUROPEA 0,000 2025-11-04             | EUR    | 277              | 0,24         | 279              | 0,25         |
| EU000A3KTGV8 - Bonos UNION EUROPEA 0,000 2026-07-06             | EUR    | 1.058            | 0,91         | 0                | 0,00         |
| XS2259626856 - Obligaciones CHINA GOVT INTL BOND 0,000 2030-11  | EUR    | 1.847            | 1,59         | 2.410            | 2,19         |
| USY15025AB84 - Obligaciones CHINA GOVT INTL BOND 0,000 2025-10  | USD    | 428              | 0,37         | 414              | 0,38         |
| EU000A3K4C42 - Obligaciones UNION EUROPEA 0,400 2037-02-04      | EUR    | 404              | 0,35         | 0                | 0,00         |
| EU000A3KWCF4 - Obligaciones UNION EUROPEA 0,000 2028-10-04      | EUR    | 247              | 0,21         | 0                | 0,00         |
| EU000A283859 - Obligaciones UNION EUROPEA 100,000 2030-10-04    | EUR    | 250              | 0,22         | 252              | 0,23         |
| US9128287D64 - Obligaciones TSY INFL IX N/B 0,125 2029-07-16    | USD    | 1.874            | 1,62         | 1.730            | 1,58         |
| US912828Z263 - Obligaciones TSY INFL IX N/B 0,062 2030-07-15    | USD    | 0                | 0,00         | 1.601            | 1,46         |
| XS2226969686 - Bonos REPUBLIC OF KOREA 0,000 2025-09-16         | EUR    | 503              | 0,43         | 0                | 0,00         |
| IT0004957913 - Cupón Cero REPUBBLICA DE ITALIA 0,963 2022-09-01 | EUR    | 0                | 0,00         | 985              | 0,90         |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año                       |        | 7.657            | 6,61         | 8.444            | 7,69         |
| IT0004957913 - Cupón Cero REPUBBLICA DE ITALIA 0,963 2022-09-01 | EUR    | 1.002            | 0,86         | 0                | 0,00         |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año                     |        | 1.002            | 0,86         | 0                | 0,00         |
| FR0014006TQ7 - Obligaciones TDF INFRASTRUCTURE S 0,000 2029-12  | EUR    | 298              | 0,26         | 0                | 0,00         |
| XS2211183244 - Obligaciones PROSUS NV 0,000 2028-08-03          | EUR    | 288              | 0,25         | 296              | 0,27         |
| XS2267889991 - Obligaciones ATLANTIA SPA 0,000 2028-09-04       | EUR    | 625              | 0,54         | 627              | 0,57         |
| XS2244415175 - Obligaciones DAA PLC 0,000 2032-08-05            | EUR    | 284              | 0,25         | 285              | 0,26         |
| XS2361254597 - Obligaciones SOFTBANK GROUP CORP 1,437 2026-10-  | EUR    | 295              | 0,25         | 0                | 0,00         |
| XS2362416617 - Obligaciones SOFTBANK GROUP CORP 1,937 2032-04-  | EUR    | 486              | 0,42         | 0                | 0,00         |
| USU81522AC57 - Bonos SEVEN & I HOLDINGS C 0,475 2026-01-12      | USD    | 198              | 0,17         | 193              | 0,18         |
| USU81522AD31 - Obligaciones SEVEN & I HOLDINGS C 0,650 2027-12  | USD    | 143              | 0,12         | 139              | 0,13         |
| XS2201946634 - Obligaciones MERLIN PROPERTIES SOJ 0,000 2027-04 | EUR    | 971              | 0,84         | 984              | 0,90         |
| XS2351301499 - Obligaciones AXA SA 0,750 2028-03-14             | EUR    | 345              | 0,30         | 349              | 0,32         |
| US842587DF14 - Obligaciones SOUTHERN CO THE 0,000 2025-10-15    | USD    | 208              | 0,18         | 207              | 0,19         |
| US65339KCB44 - Obligaciones NEXTERA ENERGY INC 1,900 2082-03-1  | USD    | 294              | 0,25         | 0                | 0,00         |
| XS2332199830 - Obligaciones JYV HOLDCO LTD 2,500 2030-04-15     | GBP    | 117              | 0,10         | 117              | 0,11         |
| XS2228676735 - Bonos NISSAN MOTOR CO LTD 0,000 2023-09-15       | EUR    | 112              | 0,10         | 114              | 0,10         |
| XS2300292617 - Obligaciones CELLNEX TELECOM SA 0,000 2026-08-1  | EUR    | 393              | 0,34         | 397              | 0,36         |

| Descripción de la inversión y emisor                           | Divisa | Periodo actual   |      | Periodo anterior |      |
|----------------------------------------------------------------|--------|------------------|------|------------------|------|
|                                                                |        | Valor de mercado | %    | Valor de mercado | %    |
| XS2354444023 - Bonos JDE PEET'S NV 0,000 2025-12-16            | EUR    | 895              | 0,77 | 905              | 0,82 |
| XS2317082787 - Obligaciones HEATHROW FUNDING LTD 2,625 2028-03 | GBP    | 142              | 0,12 | 141              | 0,13 |
| XS2352861574 - Bonos SA GLOBAL SUKUK LTD 0,473 2024-06-17      | USD    | 0                | 0,00 | 794              | 0,72 |
| XS2231183646 - Obligaciones ABERTIS INFRAESTRUTU 0,000 2029-09 | EUR    | 521              | 0,45 | 528              | 0,48 |
| FR0013524865 - Obligaciones GROUPE AUCHAN 0,000 2027-04-23     | EUR    | 338              | 0,29 | 350              | 0,32 |
| XS2237302646 - Bonos SCANDINAVIAN TOBACCO 0,000 2025-06-24     | EUR    | 0                | 0,00 | 327              | 0,30 |
| XS2197683894 - Obligaciones BAT INTL FINANCE 0,000 2028-06-26  | GBP    | 685              | 0,59 | 695              | 0,63 |
| XS2243636219 - Obligaciones GAZPROM PJSC 0,000 2040-01-26      | EUR    | 293              | 0,25 | 300              | 0,27 |
| XS2290544068 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 1,500 2031-01-2 | EUR    | 384              | 0,33 | 391              | 0,36 |
| US056752AV05 - Obligaciones BAIDU INC - SPON ADR 0,812 2027-01 | USD    | 223              | 0,19 | 0                | 0,00 |
| XS2208302179 - Obligaciones ATLANTIA SPA 0,000 2027-05-31      | EUR    | 861              | 0,74 | 869              | 0,79 |
| US776743AJ55 - Obligaciones ROPER INDUSTRIES 0,000 2030-04-01  | USD    | 57               | 0,05 | 102              | 0,09 |
| FR0014002PC4 - Obligaciones TIKEHAU CAPITAL SCS 1,625 2029-01- | EUR    | 888              | 0,77 | 1.284            | 1,17 |
| XS2293740101 - Obligaciones WHITBREAD PLC 3,000 2031-02-28     | GBP    | 0                | 0,00 | 236              | 0,21 |
| XS1327914062 - Obligaciones TOTAL SA 0,250 2022-12-02          | USD    | 0                | 0,00 | 856              | 0,78 |
| XS1783932863 - Bonos GRUPO EMPRESARIAL EN 0,625 2023-03-06     | EUR    | 978              | 0,84 | 977              | 0,89 |
| XS2257580857 - Obligaciones CELLNEX SA 0,750 2031-11-20        | EUR    | 589              | 0,51 | 590              | 0,54 |
| CH1100259816 - Obligaciones RUSSIAN RAILWAYS VIA 3,125 2027-06 | CHF    | 470              | 0,41 | 0                | 0,00 |
| DE000A3MP4T1 - Bonos VONOVIA SE 0,000 2025-12-01               | EUR    | 594              | 0,51 | 0                | 0,00 |
| DE000A14J611 - Obligaciones BAYER AG 2,375 2075-04-02          | EUR    | 0                | 0,00 | 942              | 0,86 |
| XS2391790610 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06 | EUR    | 1.032            | 0,89 | 0                | 0,00 |
| FR0013221140 - Obligaciones LA POSTE 2,650 2025-12-01          | USD    | 561              | 0,48 | 0                | 0,00 |
| FR0014003YZ5 - Obligaciones KORIAN SA 4,125 2052-03-15         | GBP    | 480              | 0,41 | 472              | 0,43 |
| FR0011697028 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 5,000 2026-01 | EUR    | 898              | 0,77 | 901              | 0,82 |
| FR0014004QI5 - Obligaciones COVIVIO HOTELS SACA 0,000 2029-07- | EUR    | 300              | 0,26 | 0                | 0,00 |
| NO0011088593 - Bonos DNO ASA 1,968 2026-03-09                  | USD    | 439              | 0,38 | 0                | 0,00 |
| PTGALLOM0004 - Obligaciones GALP ENERGIA SGPS 1,000 2023-02-15 | EUR    | 809              | 0,70 | 813              | 0,74 |
| PTMENWOM0007 - Bonos MOTA - ENGIL 2,250 2022-11-28             | EUR    | 0                | 0,00 | 303              | 0,28 |
| USU8302LAK45 - Obligaciones TALLGRASS ENERGY PAR 3,000 2029-09 | USD    | 868              | 0,75 | 0                | 0,00 |
| US55354GAL41 - Obligaciones MSCI INC 1,937 2025-06-02          | USD    | 696              | 0,60 | 666              | 0,61 |
| US29265WAA62 - Obligaciones ENEL SPA 4,375 2073-09-24          | USD    | 439              | 0,38 | 0                | 0,00 |
| XS2114413565 - Obligaciones AT&T CORP 2,875 2025-05-01         | EUR    | 905              | 0,78 | 0                | 0,00 |
| XS2392996109 - Obligaciones PERSHING SQUARE HOLD 1,375 2027-08 | EUR    | 1.133            | 0,98 | 0                | 0,00 |
| XS2265521620 - Obligaciones AEROPORTI DI ROMA 1,625 2029-02-02 | EUR    | 0                | 0,00 | 211              | 0,19 |
| XS2304675791 - Obligaciones EP INFRASTRUCTURE AS 0,000 2030-12 | EUR    | 402              | 0,35 | 407              | 0,37 |
| XS2150054026 - Bonos BARCLAYS BANK PLC 3,375 2024-04-02        | EUR    | 552              | 0,48 | 555              | 0,51 |
| XS1888180640 - Obligaciones VODAFONE GROUP PLC 6,250 2024-10-0 | USD    | 768              | 0,66 | 748              | 0,68 |
| XS2087622069 - Obligaciones STRYKER CORP 0,250 2024-11-04      | EUR    | 703              | 0,61 | 706              | 0,64 |
| XS2167007249 - Bonos WELLS FARGO COMPANY 1,338 2024-04-05      | EUR    | 828              | 0,71 | 831              | 0,76 |
| XS1405770907 - Obligaciones ENBW 3,375 2055-01-05              | EUR    | 290              | 0,25 | 0                | 0,00 |
| XS2308321962 - Bonos PRICELINE GROUP INC 0,000 2025-02-10      | EUR    | 413              | 0,36 | 414              | 0,38 |
| XS2240494711 - Obligaciones INTERCONTINENTAL HOT 3,375 2028-07 | GBP    | 0                | 0,00 | 348              | 0,32 |
| XS2155486942 - Obligaciones GRENKE FINANCE PLC 3,950 2025-07-0 | EUR    | 544              | 0,47 | 0                | 0,00 |
| XS2218405772 - Obligaciones MERCK KGAA 1,625 2053-09-09        | EUR    | 0                | 0,00 | 309              | 0,28 |
| XS2334857138 - Obligaciones ENI SPA 2,750 2043-02-11           | EUR    | 0                | 0,00 | 499              | 0,45 |
| XS2051494222 - Obligaciones BRITISH TELECOMMUNIC 0,500 2025-06 | EUR    | 1.006            | 0,87 | 1.015            | 0,92 |
| XS2360853332 - Obligaciones PROSUS NV 1,288 2029-04-13         | EUR    | 998              | 0,86 | 0                | 0,00 |
| XS0746068732 - Obligaciones HEATHROW FUNDING LTD 7,125 2024-02 | GBP    | 680              | 0,59 | 677              | 0,62 |
| XS1645495349 - Obligaciones CAIXABANK SA 2,750 2028-07-14      | EUR    | 518              | 0,45 | 525              | 0,48 |
| XS1951313680 - Bonos IMPERIAL BRANDS PLC 1,125 2023-05-15      | EUR    | 1.626            | 1,40 | 1.642            | 1,50 |
| XS1275957121 - Obligaciones INTERCONTINENTAL HOT 3,750 2025-05 | GBP    | 317              | 0,27 | 0                | 0,00 |
| XS1425367494 - Obligaciones ERSTE ASSET MANAGEME 8,875 2021-10 | EUR    | 0                | 0,00 | 653              | 0,59 |
| XS2407027031 - Obligaciones VIA OUTLETS BV 1,750 2028-08-15    | EUR    | 191              | 0,16 | 0                | 0,00 |
| XS1572343744 - Obligaciones SSE PLC 2,375 2022-06-16           | USD    | 904              | 0,78 | 0                | 0,00 |
| XS0451790280 - Obligaciones KONINKLIJKE KPN NV 5,750 2029-09-1 | GBP    | 281              | 0,24 | 1.100            | 1,00 |
| XS0161620942 - Obligaciones AEROPORTI DI ROMA 2,720 2023-02-20 | GBP    | 638              | 0,55 | 633              | 0,58 |
| XS2331921390 - Obligaciones ANIMA HOLDING SPA 1,500 2028-04-24 | EUR    | 346              | 0,30 | 352              | 0,32 |
| XS0160258280 - Obligaciones EDP FINANCE BV 2,660 2022-12-23    | EUR    | 0                | 0,00 | 1.239            | 1,13 |
| XS2353073161 - Obligaciones POSTE ITALIANE SPA 2,625 2029-06-2 | EUR    | 646              | 0,56 | 670              | 0,61 |
| XS2256949749 - Obligaciones ABERTIS INFRASTRUCT 3,248 2169-02  | EUR    | 0                | 0,00 | 622              | 0,57 |
| XS1757843146 - Bonos PIRELLI C SPA 1,375 2023-01-25            | EUR    | 504              | 0,43 | 508              | 0,46 |
| XS2190979489 - Obligaciones EUSTREAM AS 1,625 2027-03-25       | EUR    | 749              | 0,65 | 762              | 0,69 |
| XS2346125573 - Obligaciones POLSKI KONCERN NAFTO 1,125 2028-02 | EUR    | 262              | 0,23 | 264              | 0,24 |
| XS2387675395 - Obligaciones SOUTHERN CO/THE 1,875 2027-06-24   | EUR    | 336              | 0,29 | 0                | 0,00 |
| XS2239845097 - Obligaciones CHANEL LTD 100,000 2026-07-31      | EUR    | 463              | 0,40 | 468              | 0,43 |
| XS2193733503 - Obligaciones CZECH GAS NETWORKS  0,000 2027-08  | EUR    | 254              | 0,22 | 256              | 0,23 |
| XS2239845253 - Obligaciones CHANEL LTD 100,000 2031-07-31      | EUR    | 0                | 0,00 | 326              | 0,30 |
| XS2320533131 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 2,500 2027-01 | EUR    | 1.052            | 0,91 | 1.059            | 0,96 |
| USV6703DAC84 - Obligaciones BHARTI AIRTEL LTD 1,987 2047-03-04 | USD    | 973              | 0,84 | 931              | 0,85 |
| XS2148623106 - Obligaciones LOYDS TSB GROUP PLC 3,500 2025-04  | EUR    | 913              | 0,79 | 919              | 0,84 |
| XS2240469523 - Bonos BAYERISCHE MOTOREN W 0,000 2023-10-02     | EUR    | 1.008            | 0,87 | 1.011            | 0,92 |
| XS2240133459 - Bonos MEDTRONIC PLC 100,000 2023-03-15          | EUR    | 649              | 0,56 | 650              | 0,59 |
| US84921RAA86 - Cupón Cero SPOTIFY AB 2,232 2026-03-16          | USD    | 389              | 0,34 | 0                | 0,00 |
| XS1242956966 - Obligaciones PERSHING SQUARE HOLD 2,750 2022-06 | USD    | 0                | 0,00 | 446              | 0,41 |

| Descripción de la inversión y emisor                           | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|----------------------------------------------------------------|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|                                                                |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| XS2154325489 - Obligaciones SYNGENTA FINANCE NV 3,375 2026-04- | EUR    | 880              | 0,76         | 893              | 0,81         |
| XS1551726810 - Obligaciones CELLNEX SA 2,875 2025-04-18        | EUR    | 545              | 0,47         | 548              | 0,50         |
| XS2305547064 - Obligaciones SAGE GROUP PLC THE 1,625 2031-02-2 | GBP    | 0                | 0,00         | 114              | 0,10         |
| XS2207430120 - Obligaciones TENNET HOLDING BV 0,000 2049-12-29 | EUR    | 0                | 0,00         | 472              | 0,43         |
| XS2385642041 - Obligaciones TRAFIGURA GROUP PT 2,937 2027-07-0 | USD    | 179              | 0,15         | 0                | 0,00         |
| US50066RAP10 - Bonos KOREA NATIONAL OIL C 0,625 2026-04-07     | USD    | 1.640            | 1,41         | 1.593            | 1,45         |
| <b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>          |        | <b>44.979</b>    | <b>38,80</b> | <b>42.525</b>    | <b>38,72</b> |
| XS1327914062 - Obligaciones TOTAL SA 0,250 2022-12-02          | USD    | 897              | 0,77         | 0                | 0,00         |
| XS2060619876 - Bonos ACCIONA FINANCIACION 0,558 2021-10-04     | EUR    | 0                | 0,00         | 499              | 0,45         |
| XS1837195640 - Bonos VALLEHERMOSO S.A. 0,667 2022-06-10        | EUR    | 0                | 0,00         | 2.615            | 2,38         |
| XS0160258280 - Obligaciones EDP FINANCE BV 2,660 2022-12-23    | EUR    | 1.236            | 1,07         | 0                | 0,00         |
| XS1533918584 - Obligaciones AZIMUT HOLDING 2,000 2022-03-28    | EUR    | 1.237            | 1,07         | 1.241            | 1,13         |
| <b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>        |        | <b>3.371</b>     | <b>2,91</b>  | <b>4.354</b>     | <b>3,96</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                               |        | <b>57.009</b>    | <b>49,18</b> | <b>55.324</b>    | <b>50,37</b> |
| PTR1KJ00006 - Pagarés REGIAO AUTONOMA AC 0,009 2021-09-13      | EUR    | 0                | 0,00         | 799              | 0,73         |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                            |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>799</b>       | <b>0,73</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                        |        | <b>57.009</b>    | <b>49,18</b> | <b>56.123</b>    | <b>51,10</b> |
| LU0779800910 - Participaciones DB-X-TRACKERS                   | EUR    | 362              | 0,31         | 0                | 0,00         |
| IE00B5BMR087 - Participaciones ISHARES                         | USD    | 472              | 0,41         | 0                | 0,00         |
| DE0002635307 - Participaciones ISHARES                         | EUR    | 3.708            | 3,20         | 1.666            | 1,52         |
| IE00B4ND3602 - Participaciones ISHARES                         | USD    | 0                | 0,00         | 1.038            | 0,95         |
| IE00BWH63500 - Participaciones CYGNUS ASSET MANAGEMENT         | EUR    | 0                | 0,00         | 953              | 0,87         |
| IE00BKDW9L67 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTORS LTD  | EUR    | 0                | 0,00         | 510              | 0,46         |
| IE00B4L5YX21 - Participaciones ISHARES                         | EUR    | 466              | 0,40         | 0                | 0,00         |
| IE00B7V30396 - Participaciones THAMES RIVER CAPITAL LLP/UNITE  | EUR    | 1.740            | 1,50         | 1.535            | 1,40         |
| CH1101594245 - Participaciones UBS BLOOMBERG CMCI EMSN EUR     | EUR    | 0                | 0,00         | 453              | 0,41         |
| LU1650488494 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT          | EUR    | 1.714            | 1,48         | 0                | 0,00         |
| LU1681045453 - Participaciones AMUNDI ETFS/France              | USD    | 578              | 0,50         | 0                | 0,00         |
| LU0284634564 - Participaciones EXANE ASSET MANAGEMENT SAS      | EUR    | 1.743            | 1,50         | 1.573            | 1,43         |
| LU0687943661 - Participaciones BRANDES EURPN VALUE-R EUR       | EUR    | 0                | 0,00         | 1.071            | 0,98         |
| LU0687943661 - Participaciones GAMCO-MERGER ARBITRAGE-I        | EUR    | 1.426            | 1,23         | 0                | 0,00         |
| <b>TOTAL IIC</b>                                               |        | <b>12.208</b>    | <b>10,53</b> | <b>8.799</b>     | <b>8,01</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>                  |        | <b>69.217</b>    | <b>59,71</b> | <b>64.922</b>    | <b>59,11</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                           |        | <b>86.924</b>    | <b>74,99</b> | <b>83.859</b>    | <b>76,36</b> |

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

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 2021 ha sido la siguiente:

1) Datos cuantitativos Remuneración Fija 5.397.011,23, N° empleados 60, Altos cargos 1.410.886,76, N° empleados 9,

Empleados incidencia perfil riesgo 2.176.205,21, N° empleados 27. Remuneración Variable 1.839.314,97, N° empleados 59, Altos cargos 793.688,11, N° empleados 9, Empleados incidencia perfil riesgo 1.233.908,86, N° empleados 27. Total Remuneración 7.236.326,20, Total N° empleados 60, Total Altos cargos 2.204.574,87, Total N° empleados 9, Total Empleados incidencia perfil riesgo 3.410.114,07, Total N° empleados 27.

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 1.410.886,70 euros, y el importe estimado para la remuneración variable es de 793.688,11 euros, para nueve personas. Empleados cuya actuación tiene en cuenta una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC: El importe fijo pagado ha sido de 2.176.205,21 euros, y el importe estimado para la remuneración variable es de 1.233.908,86 euros, para veintisiete 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 la siguiente forma y plazos: 1/3 en nómina, a percibir en los meses siguientes a finalizar el período de medición del Plan. 2/3 restantes, se percibirán de manera diferida, en nómina una vez transcurridos tres años completos desde la finalización del período de medición del Plan.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.

Durante el ejercicio 2021, el consejo de Administración de la sociedad, aprobó la modificación de la Política de Retribuciones Al objeto de incluir información sobre la coherencia de la política retributiva con la integración de los riesgos de sostenibilidad. En este sentido, se adaptarán los esquemas de retribución de forma que no se aliente una asunción excesiva de riesgo.

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

No aplicable.