

RURAL SELECCION CONSERVADORA, FI

Nº Registro CNMV: 840

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

Gestora: 1) MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** PriceWaterhouse Coopers S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** 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

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 13/02/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 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 titulaciones 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,23	0,27	0,23	0,49
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,50	-0,49	0,50	-0,53

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	1.337.331,73	1.394.196,78
Nº de Partícipes	3.468	3.735
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	103.179	77,1531
2021	115.920	83,1449
2020	95.166	82,9288
2019	75.051	83,2757

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	0,50		0,50	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-7,21	-4,55	-2,79	-0,06	0,04	0,26			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,67	13-06-2022	-0,67	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,28	15-06-2022	0,28	15-06-2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,35	2,76	1,83	1,09	0,92	0,94			
Ibex-35	22,75	20,51	24,93	18,20	16,06	16,20			
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,85	0,38	0,26	0,19	0,19			
BENCHMARK RURAL SELECCION FI (DESDE 2022)	8,44	9,26	7,60	1,28	0,82	1,04			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,76	1,76	1,04	0,48	0,47	0,48			

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

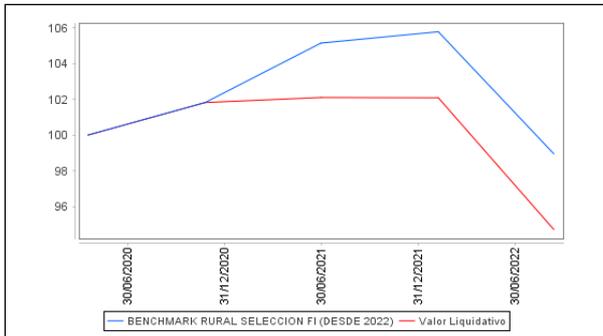
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,59	0,30	0,29	0,29	0,30	1,17	1,13	1,13	1,11

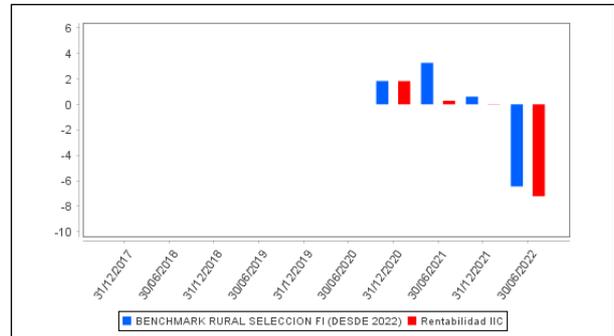
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	1.919.696	8.734	-6
Renta Fija Internacional	124.536	482	4
Renta Fija Mixta Euro	350.900	5.276	-9
Renta Fija Mixta Internacional	734.745	7.228	-8
Renta Variable Mixta Euro	21.274	17	0
Renta Variable Mixta Internacional	620.006	4.963	-11
Renta Variable Euro	93.308	890	1
Renta Variable Internacional	588.652	17.740	-14
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	57.697	861	-20
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	214.206	680	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.338.670	3.562	-2
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	11.590	390	0
Total fondos	6.075.281	50.823	-6,43

*Medias.

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

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

	Fin periodo actual	Fin periodo anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	77.766	75,37	85.303	73,59
* Cartera interior	3.746	3,63	17.707	15,28
* Cartera exterior	73.645	71,38	67.291	58,05
* Intereses de la cartera de inversión	375	0,36	305	0,26
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	25.219	24,44	27.724	23,92
(+/-) RESTO	195	0,19	2.893	2,50
TOTAL PATRIMONIO	103.179	100,00 %	115.920	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	115.920	109.825	115.920	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,65	5,37	-3,65	-168,83
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-7,42	-0,01	-7,42	46.810,57
(+) Rendimientos de gestión	-6,79	0,58	-6,79	-1.285,66
+ Intereses	-0,01	0,01	-0,01	-200,17
+ Dividendos	0,03	0,04	0,03	-8,70
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-4,77	0,75	-4,77	-748,33
± 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)	0,96	-0,89	0,96	-209,33
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,83	0,48	-1,83	-483,41
± Otros resultados	0,12	0,19	0,12	-39,57
± Otros rendimientos	-1,29	0,00	-1,29	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,64	-0,60	-0,64	6,21
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	-0,43
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-0,97
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,06	-0,10	73,41
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-40,90
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	657,83
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	40,01
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	39,57
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	103.179	115.920	103.179	

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

3. Inversiones financieras

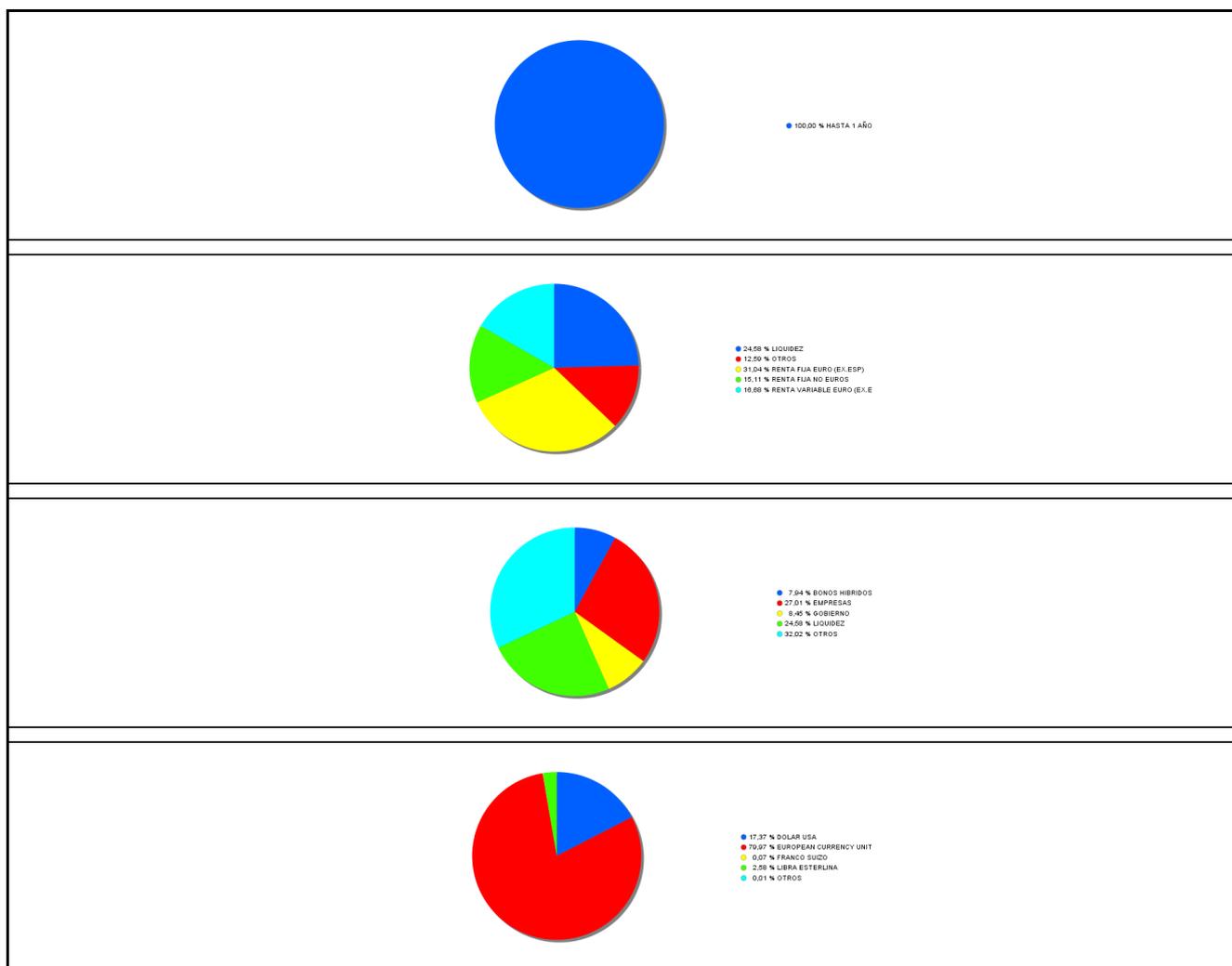
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.713	2,63	5.712	4,93
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	5.495	4,74
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	5.500	4,74
TOTAL RENTA FIJA	2.713	2,63	16.706	14,41
TOTAL DEPÓSITOS	1.000	0,97	1.000	0,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.713	3,60	17.706	15,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	52.803	51,18	57.009	49,18
TOTAL RENTA FIJA	52.803	51,18	57.009	49,18
TOTAL IIC	20.518	19,89	12.208	10,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	73.321	71,06	69.217	59,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	77.034	74,66	86.924	74,99

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE INFLACCION EUROPEA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 2,5 15/06/2032	800	Inversión
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO USD 2,8275 24062032	763	Inversión
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 3,079% 29042032	858	Inversión
INDICE ITRAXX EUR CROSSVER 5Y ITXEX537	Permutas financieras CDS(053)MARKIT ITRX EUR XOVER	5.700	Inversión
INDICE ITRAXX EUR CROSSVER 5Y ITXEX537	Permutas financieras CDS(053)MARKIT ITRX EUR XOVER	4.220	Inversión
Total otros subyacentes		12342	
TOTAL DERECHOS		12342	
EURO STOXX 50	Venta Futuro EURO STOXX 50 10 Fisica	34	Inversión
FUTURO SX5E DIVIDEND FUT DEC23 DEDZ3	Emisión Opcion FUTURO SX5E DIVIDEND FUT DEC23 DEDZ	600	Inversión
S P 500	Compra Futuro S P 500 50 Fisica	902	Inversión
Total subyacente renta variable		1536	
SUBYACENTE EURO/CHF	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/CHF 12500 0 Fisica	480	Inversión
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/GBP 12500 0 Fisica	3.677	Inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/USD 12500 0 Fisica	13.314	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		17471	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUNDES OBLIGATION 0% 16/04/2027	Venta Futuro BUNDES OBLIGATION 0% 16/04/2027 1000 F	6.100	Inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCH 0% 15/08/2031	Venta Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCH 0% 15/08/2031 10	2.100	Inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN 1,25% 15/08/2048	Compra Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN 1,25% 15/08/	900	Inversión
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 0,2% 14/06/2024	Venta Futuro BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 0,2% 14/06/20	9.600	Inversión
INDICE INFLACION EUROPEA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 2,5 15/06/2032	800	Inversión
INDICE INFLACION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO USD 2,8275 24062032	763	Inversión
INDICE INFLACION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 3,079% 29042032	858	Inversión
US TREASURY N/B 1,25% 30/11/2026	Venta Futuro US TREASURY N/B 1,25% 30/11/2026 1000	3.633	Inversión
US TREASURY N/B 1,75% 30/06/2024	Venta Futuro US TREASURY N/B 1,75% 30/06/2024 2000	559	Inversión
US TREASURY N/B 2,875% 30/04/2029	Compra Futuro US TREASURY N/B 2,875% 30/04/2029 10	373	Inversión
Total otros subyacentes		25686	
TOTAL OBLIGACIONES		44693	

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

	SI	NO
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra 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 171.800.000,00 euros, suponiendo un 149,22% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. (Dicho importe corresponde, prácticamente en su totalidad, al sumatorio de las operaciones de repo derivadas de la gestión de la liquidez de la IIC).

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Se han producido las siguientes incidencias: IIC: superación límite agregado del 20% de exposición a una única entidad (inversión directa + inversión a través de derivados + inversión en depósitos o cuentas corrientes). El 26 de enero con una exposición máxima del 20,10% no sobrevenida.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.
a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.
Los mercados de capitales siguen tratando de digerir las consecuencias del radical cambio de sentido en la política monetaria de los principales bancos centrales que venimos observando desde finales de 2021.
Este cambio de mensaje, que se ha traducido en expectativas de brascas subidas de los tipos de interés durante los próximos trimestres, tiene como consecuencia un fuerte ajuste en la valoración de la mayoría de los activos financieros. Aunque, como suele ser habitual en estos casos, las pérdidas más abultadas se concentran en las bolsas, que se dejan un 19,14% (MSCI World en Euros) de media durante el semestre, las más llamativas se están produciendo en los

mercados de renta fija, con caídas del orden del 10% (Bloomberg Global Aggregate) en los principales índices.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Comenzamos 2022 con una visión prudente en crédito y una duración a tipos de interés baja, teniendo una exposición a bolsa casi neutral. Tras el comienzo de la guerra de Ucrania redujimos más la exposición a renta variable, una buena decisión. Geográficamente, bajamos tanto en Europa como en emergentes a través de China debido a las consecuencias negativas del incremento de contagios ante su política de Covid 0, a la posición más beligerante de occidente por su posicionamiento en el conflicto de Ucrania, con amenaza de sanciones incluidas, y un posible cambio en el paradigma de la globalización. Favorecemos la inversión en compañías de calidad, con baja deuda, poder de fijación de precios y disciplina en la remuneración al accionista.

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

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 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.

El ratio de gastos soportados en el presente se situó en 0,59% 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 0,54% directo y un 0,05% indirecto. La evolución del patrimonio ha disminuido un 10,99%, el número de participes ha disminuido en 267 respecto al periodo anterior, el total de participes en el fondo es de 3.468. La rentabilidad neta del fondo se ha situado en el -7,21% 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 -8,24% 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.

En el entorno descrito, hemos aprovechado los movimientos en los mercados para modificar la estructura de la cartera, reduciendo el riesgo en renta variable, modificando algo la composición de la cartera de renta fija, aumentando la duración y subiendo la exposición a activos alternativos con baja correlación.

En la primera parte del semestre vendimos las posiciones que nos quedaban ligadas a inflación, y preferimos expresar jugarlo a través de una menor duración de tipos. Tras el fuerte repunte de dichos tipos soberanos a ambos lados del atlántico, hemos cerrado posiciones cortas en el bono americano y español, y comprado exposición a bonos europeos vía derivados y ETFs. Con esto, hemos aumentado durante el período la duración de tipos de interés desde 1,24 hasta 2,05. La duración de crédito se ha mantenido estable, finalizando el semestre en 1,04 años. La TIR al final del periodo del fondo ha subido hasta el 1,94%. Ante la fuerte ampliación de diferenciales de crédito derivada de la invasión rusa de Ucrania hemos aumentado la exposición a bonos Grado de Inversión hasta el 21,9% y bancos senior hasta el 5% del patrimonio. Por el contrario, hemos reducido la exposición a empresas High Yield en un 4%. Además, mantenemos coberturas sobre el índice de crédito Xover por un importe del 10% del patrimonio.

El fondo tiene exposición compañías rusas que han experimentado fuertes pérdidas como consecuencia de las sanciones impuestas por Occidente a Rusia como el corte del acceso al SWIFT de los bancos rusos. La exposición a cierre de semestre es del 0,19% del fondo. Los dos bonos en cartera son los siguientes: La compañía gasista Gazprom, GAZPRU 3.897 PERP (peso 0,15%) y la empresa de gestión de los ferrocarriles rusos Russian Rail, RURAIL 3.125 PERP (peso 0,04%). Con estos cambios, el nivel de activos a corto plazo y liquidez ha disminuido desde niveles del 31% hasta niveles entorno al 27%.

En lo que se refiere a la renta variable, el nivel inicial del 8,3% lo hemos reducido ante las incertidumbres descritas hasta el 7,3%. Desde un punto de vista geográfico, seguimos favoreciendo la renta variable de EE.UU, representa un 38% de la inversión en renta variable. En renta variable europea tenemos un 35% de inversión, que se complementa con Japón, con un 9%, Emergentes con un 8% y dos fondos globales centrados en las temáticas de cambio climático y hábitos de consumo, con un peso del 9% de la renta variable.

Iniciamos el período con una visión positiva sobre China, pero hemos deshecho totalmente la posición en DB-X CSI 300, como consecuencia el aumento del riesgo geopolítico y la dificultad de China de mantener sus objetivos de crecimiento económico.

En el apartado de inversión alternativa continuamos subiendo el peso desde el 4,2% hasta el 6,5%. Hemos aumentado ligeramente las posiciones existentes, y hemos añadido un fondo de bonos ligados a catástrofes naturales de la gestora Franklin Templeton con un peso del 0,5%. Desde el punto de vista de las divisas, mantenemos una exposición a dólares del 2,4% que nos sirve como elemento diversificador en el actual entorno de incertidumbre. 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 99,64% y el apalancamiento medio es de 37%.

Se han realizado durante el semestre operaciones de compraventa de futuros sobre índices de renta variable, renta fija, y divisas para ajustar los niveles de exposición a nuestro objetivo de asset allocation.

d) Otra información sobre inversiones.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente en las condiciones pactadas. El resto de los recursos que componen la liquidez han sido invertidos en operaciones con pacto de recompra diaria, con una remuneración media del -0,67%.

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: 2,05 años

Tir sobre patrimonio al final del periodo: 1,94%

Inversiones en otros fondos: N/A

Inversiones clasificadas como 48.1.j: N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad indica si históricamente los valores liquidativos del fondo han experimentado variaciones importantes o si por el contrario han evolucionado de manera estable. Un fondo muy volátil tiene un riesgo implícito mayor. Por ello, es una medida de la frecuencia e intensidad de los cambios en el valor liquidativo.

La volatilidad anual del fondo se ha situado en el 2,76% 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 (20,51%), inferior a su benchmark (9,26%) y superior a la de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,85%.

El VaR histórico, que es el método utilizado para medir el riesgo global del fondo, indica la pérdida esperada del fondo con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta la composición actual del fondo y el comportamiento reciente del mercado.

El VaR del fondo se ha situado este último trimestre en el 1,76%, aumentando respecto al trimestre anterior.

Durante el primer semestre se ha intercambiado colateral en 5 ocasiones con la contrapartida BNP Paribas. La cuantía de los colaterales entregados y/o recibidos han representado en media el 0,19% del patrimonio de la cartera.

Durante el primer semestre se ha intercambiado colateral en 4 ocasiones con la contrapartida JP Morgan. La cuantía de los colaterales entregados y/o recibidos han representado en media el 0,13% del patrimonio de la cartera.

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 34,33%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

Se han producido las siguientes incidencias: IIC: superación límite agregado del 20% de exposición a una única entidad (inversión directa + inversión a través de derivados + inversión en depósitos o cuentas corrientes). El 26 de enero con una exposición máxima del 20,10% no sobrevenida.

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El deterioro macro experimentado durante los primeros meses del año ha dado lugar a un sentimiento negativo en la base inversora y esperamos que esto siga siendo así en los próximos meses hasta que haya evidencias convincentes de que la inflación está bajo control, la recesión se pueda evitar, o al menos que sea de corta duración y que los riesgos geopolíticos se mitiguen.

Uno de los mayores riesgos que vemos para Europa es la restricción en el suministro de gas a Alemania. En caso de un corte total, la recesión en Alemania sería inevitable. Aunque el ajuste que estamos viviendo durante 2022 sea muy doloroso, lo cierto es que era inevitable y, a largo plazo, es sano, porque restablece la racionalidad en las valoraciones. Llevamos tiempo argumentando que, con tipos de interés reales negativos, la inversión en renta fija no tenía mucho sentido y que esta situación estaba desplazando el ahorro hacia otros activos de mayor riesgo, inflando sus valoraciones. Pues bien, el fuerte repunte de los tipos de interés y los diferenciales de crédito que estamos sufriendo en los últimos meses hacen que la renta fija vuelva a ofrecer ahora rentabilidades atractivas. Aunque la volatilidad seguirá siendo elevada. Durante el segundo semestre de 2022 el fondo se moverá siguiendo las líneas estratégicas descritas, siempre en línea con su política de inversiones.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02206107 - Letras KINGDOM OF SPAIN 0,666 2022-06-10	EUR	0	0,00	4.013	3,46
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	4.013	3,46
ES0205045026 - Obligaciones CRITERIA CAIXA SA 0,000 2027-10-28	EUR	438	0,42	505	0,44
ES0380907057 - Bonos UNICAJA BANCO SA 4,500 2025-06-30	EUR	201	0,20	0	0,00
ES0205072020 - Obligaciones GRUPO PIKOLIN 5,150 2026-12-14	EUR	413	0,40	502	0,43
ES0344251006 - Bonos IBERCAJA BANCO SA 3,750 2025-06-15	EUR	1.092	1,06	0	0,00
ES0211839222 - Obligaciones AUTOPISTA DEL ATLANT 3,150 2026-05	EUR	223	0,22	228	0,20
ES0305063010 - Bonos SIDE CU SA 2,500 2025-03-18	EUR	344	0,33	365	0,31
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.713	2,63	1.599	1,38
ES0305371009 - Bonos RESTABELL FRANQUICIA 1,750 2022-01-20	EUR	0	0,00	100	0,09
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	100	0,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.713	2,63	5.712	4,93
XS2400311911 - Pagarés ACCIONA SA 0,064 2022-01-14	EUR	0	0,00	1.000	0,86
ES0505451379 - Pagarés PRYCONSA 0,746 2022-05-10	EUR	0	0,00	799	0,69
XS2412584166 - Pagarés ACCIONA SA 0,192 2022-02-22	EUR	0	0,00	799	0,69
XS2417078149 - Pagarés ACCIONA SA 49,996 2022-03-01	EUR	0	0,00	799	0,69
XS2420265196 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,010 2022-02-28	EUR	0	0,00	799	0,69
ES0521975096 - Pagarés CAF SA 0,057 2022-01-14	EUR	0	0,00	200	0,17
XS2424515380 - Pagarés UNIPER SE 0,338 2022-02-16	EUR	0	0,00	898	0,77
ES0583746278 - Pagarés VIDRALA 0,090 2022-03-11	EUR	0	0,00	200	0,17
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	5.495	4,74
ES000012H33 - REPO INVERSI 1,950 2022-01-03	EUR	0	0,00	5.500	4,74
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	5.500	4,74
TOTAL RENTA FIJA		2.713	2,63	16.706	14,41
- Depósito BANCO CAMINOS, S.A. 0,000 2022 11 17	EUR	1.000	0,97	1.000	0,86
TOTAL DEPÓSITOS		1.000	0,97	1.000	0,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.713	3,60	17.706	15,27
EU000A3KSXE1 - Obligaciones UNION EUROPEA 0,000 2031-07-04	EUR	650	0,63	770	0,66
EU000A284451 - Bonos UNION EUROPEA 0,000 2025-11-04	EUR	263	0,26	277	0,24
EU000A3KTGV8 - Bonos UNION EUROPEA 0,000 2026-07-06	EUR	988	0,96	1.058	0,91
XS2259626856 - Obligaciones CHINA GOVT INTL BOND 0,000 2030-11	EUR	0	0,00	1.847	1,59
USY15025AB84 - Obligaciones CHINA GOVT INTL BOND 0,000 2025-10	USD	0	0,00	428	0,37
EU000A3K4C42 - Obligaciones UNION EUROPEA 0,400 2037-02-04	EUR	308	0,30	404	0,35
EU000A3KWCF4 - Obligaciones UNION EUROPEA 0,000 2028-10-04	EUR	221	0,21	247	0,21
EU000A283859 - Obligaciones UNION EUROPEA 100,000 2030-10-04	EUR	215	0,21	250	0,22
US91282CDY49 - Obligaciones ESTADOS UNIDOS DE AM 0,937 2032-02	USD	5.019	4,86	0	0,00
US9128287D64 - Obligaciones TSY INFL IX N/B 0,125 2029-07-16	USD	0	0,00	1.874	1,62
XS2226969686 - Bonos REPUBLIC OF KOREA 0,000 2025-09-16	EUR	476	0,46	503	0,43
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		8.142	7,89	7.657	6,61
ES0L02207089 - Letras KINGDOM OF SPAIN 0,553 2022-07-08	EUR	2.105	2,04	0	0,00
IT0004957913 - Cupón Cero REPUBLICA DE ITALIA 0,963 2022-09-01	EUR	1.000	0,97	1.002	0,86
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.105	3,01	1.002	0,86
FR0014006TQ7 - Obligaciones TDF INFRASTRUCTURE S 0,000 2029-12	EUR	0	0,00	298	0,26
XS2211183244 - Obligaciones PROSUS NV 0,000 2028-08-03	EUR	0	0,00	288	0,25
XS2267889991 - Obligaciones ATLANTIA SPA 0,000 2028-09-04	EUR	497	0,48	625	0,54
XS2244415175 - Obligaciones DAA PLC 0,000 2032-08-05	EUR	223	0,22	284	0,25
XS2361254597 - Obligaciones SOFTBANK GROUP CORP 1,437 2026-10-	EUR	241	0,23	295	0,25
XS2362416617 - Obligaciones SOFTBANK GROUP CORP 1,937 2032-04-	EUR	357	0,35	486	0,42
USU81522AC57 - Bonos SEVEN & I HOLDINGS C 0,475 2026-01-12	USD	197	0,19	198	0,17
USU81522AD31 - Obligaciones SEVEN & I HOLDINGS C 0,650 2027-12	USD	136	0,13	143	0,12
XS2201946634 - Obligaciones MERLIN PROPERTIES SOJ 0,000 2027-04	EUR	852	0,83	971	0,84
XS2351301499 - Obligaciones AXA SA 0,750 2028-03-14	EUR	282	0,27	345	0,30
US842587DF14 - Obligaciones SOUTHERN CO/THE 0,000 2025-10-15	USD	197	0,19	208	0,18
US65339KCB44 - Obligaciones NEXTERA ENERGY INC 1,900 2051-03-1	USD	250	0,24	294	0,25
XS2332199830 - Obligaciones JIVY HOLDCO LTD 2,500 2030-04-15	GBP	0	0,00	117	0,10
XS2228676735 - Bonos NISSAN MOTOR CO LTD 0,000 2023-09-15	EUR	108	0,10	112	0,10
XS2300292617 - Obligaciones CELLNEX TELECOM SA 0,000 2026-08-1	EUR	339	0,33	393	0,34
XS2354444023 - Bonos JDE PEET'S NV 0,000 2025-12-16	EUR	810	0,79	895	0,77
XS2317082787 - Obligaciones HEATHROW FUNDING LTD 2,625 2028-03	GBP	0	0,00	142	0,12
XS2231183646 - Obligaciones ABERTIS INFRAESTRUTU 0,000 2029-09	EUR	431	0,42	521	0,45
FR0013524865 - Obligaciones GROUPE AUCHAN 0,000 2027-04-23	EUR	271	0,26	338	0,29
XS2197683894 - Obligaciones BAT INTL FINANCE 0,000 2028-06-26	GBP	580	0,56	685	0,59
XS2243636219 - Obligaciones GAZPROM PJSC 0,000 2040-01-26	EUR	46	0,04	293	0,25
XS2290544068 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 1,500 2031-01-2	EUR	266	0,26	384	0,33
US056752AV05 - Obligaciones BAIDU INC - SPON ADR 0,812 2027-01	USD	220	0,21	223	0,19
XS2208302179 - Obligaciones ATLANTIA SPA 0,000 2027-05-31	EUR	754	0,73	861	0,74
US776743AJ55 - Obligaciones ROPER INDUSTRIES 0,000 2030-04-01	USD	52	0,05	57	0,05
FR0014002PC4 - Obligaciones TIKEHAU CAPITAL SCS 1,625 2029-01-	EUR	688	0,67	888	0,77
XS1783932863 - Bonos GRUPO EMPRESARIAL EN 0,625 2023-03-06	EUR	0	0,00	978	0,84
XS2257580857 - Obligaciones CELLNEX SA 0,750 2031-11-20	EUR	409	0,40	589	0,51
CH1100259816 - Obligaciones RUSSIAN RAILWAYS VIA 3,125 2027-06	CHF	36	0,04	470	0,41
DE000A3MP4T1 - Bonos VONOVIA SE 0,000 2025-12-01	EUR	534	0,52	594	0,51
XS2391790610 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06	EUR	735	0,71	1.032	0,89
FR0013221140 - Obligaciones LA POSTE 2,650 2025-12-01	USD	579	0,56	561	0,48
FR0014003YZ5 - Obligaciones KORIAN SA 4,125 2052-03-15	GBP	370	0,36	480	0,41
FR0011697028 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 5,000 2026-01	EUR	726	0,70	898	0,77
FR0014004QI5 - Obligaciones COVIVIO HOTELS SACA 0,000 2029-07-	EUR	240	0,23	300	0,26
NO0011088593 - Bonos DNO ASA 1,968 2026-03-09	USD	438	0,42	439	0,38
PTGALLOM0004 - Obligaciones GALP ENERGIA SGPS 1,000 2023-02-15	EUR	0	0,00	809	0,70
USU8302LAK45 - Obligaciones TALLGRASS ENERGY PAR 3,000 2029-09	USD	806	0,78	868	0,75
US55354GAL41 - Obligaciones MSCI INC 1,937 2031-02-17	USD	626	0,61	696	0,60
US29265WAA62 - Obligaciones ENEL SPA 4,375 2043-09-24	USD	442	0,43	439	0,38
XS2114413565 - Obligaciones AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	789	0,76	905	0,78
XS2392996109 - Obligaciones PERSHING SQUARE HOLD 1,375 2027-08	EUR	944	0,91	1.133	0,98
XS2304675791 - Obligaciones EP INFRASTRUCTURE AS 1,816 2030-12	EUR	248	0,24	402	0,35

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2150054026 - Bonos BARCLAYS BANK PLC 3,375 2024-04-02	EUR	525	0,51	552	0,48
XS1888180640 - Obligaciones VODAFONE GROUP PLC 6,250 2024-10-0	USD	759	0,74	768	0,66
XS2087622069 - Obligaciones STRYKER CORP 0,250 2024-11-04	EUR	668	0,65	703	0,61
XS2167007249 - Bonos WELLS FARGO COMPANY 1,338 2024-04-05	EUR	782	0,76	828	0,71
XS1405770907 - Obligaciones ENBW 3,375 2055-01-05	EUR	0	0,00	290	0,25
XS2448335351 - Obligaciones PROSEGUAR SA 2,500 2029-01-06	EUR	684	0,66	0	0,00
XS2308321962 - Bonos PRICELINE GROUP INC 0,000 2025-02-10	EUR	389	0,38	413	0,36
XS2155486942 - Obligaciones GRENKE FINANCE PLC 3,950 2025-07-0	EUR	510	0,49	544	0,47
XS2465792294 - Bonos CELLNEX TELECOM SA 0,000 2026-01-12	EUR	279	0,27	0	0,00
XS2051494222 - Obligaciones BRITISH TELECOMMUNIC 0,500 2025-06	EUR	943	0,91	1.006	0,87
XS2360853332 - Obligaciones PROSUS NV 1,288 2029-04-13	EUR	759	0,74	998	0,86
XS0746068732 - Obligaciones HEATHROW FUNDING LTD 7,125 2024-02	GBP	638	0,62	680	0,59
XS1645495349 - Obligaciones CAIXABANK SA 2,750 2028-07-14	EUR	496	0,48	518	0,45
XS1951313680 - Bonos IMPERIAL BRANDS PLC 1,125 2023-05-15	EUR	1.590	1,54	1.626	1,40
XS1275957121 - Obligaciones INTERCONTINENTAL HOT 3,750 2025-05	GBP	176	0,17	317	0,27
XS2407027031 - Obligaciones VIA OUTLETS BV 1,750 2028-08-15	EUR	160	0,16	191	0,16
XS1572343744 - Obligaciones SSE PLC 2,375 2022-06-16	USD	0	0,00	904	0,78
XS0451790280 - Obligaciones KONINKLIJKE KPN NV 5,750 2029-09-1	GBP	245	0,24	281	0,24
XS2444286145 - Obligaciones ALFA LAVAL AB 1,375 2028-11-20	EUR	261	0,25	0	0,00
XS2430287362 - Obligaciones PROSUS NV 2,085 2030-01-21	EUR	218	0,21	0	0,00
XS2081018629 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2026-11-	EUR	900	0,87	0	0,00
XS0161620942 - Obligaciones AEROPORTI DI ROMA 2,720 2023-02-20	GBP	0	0,00	638	0,55
XS2331921390 - Obligaciones ANIMA HOLDING SPA 1,500 2028-04-24	EUR	295	0,29	346	0,30
XS2353073161 - Obligaciones POSTE ITALIANE SPA 2,625 2029-06-2	EUR	473	0,46	646	0,56
XS1757843146 - Bonos PIRELLI C SPA 1,375 2023-01-25	EUR	0	0,00	504	0,43
XS2434701616 - Obligaciones ATLANTIA SPA 1,625 2028-01-25	EUR	109	0,11	0	0,00
XS2190979489 - Obligaciones EUSTREAM AS 1,625 2027-03-25	EUR	495	0,48	749	0,65
XS2346125573 - Obligaciones POLSKI KONCERN NAFTO 1,125 2028-02	EUR	204	0,20	262	0,23
XS2462466611 - Obligaciones AKZO NOBEL NV 1,500 2028-03-28	EUR	542	0,53	0	0,00
XS2342732562 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 3,748 2059-12	EUR	513	0,50	0	0,00
XS2468979302 - Obligaciones PPF TELECOM GROUP BV 3,125 2027-04	EUR	359	0,35	0	0,00
XS2387675395 - Obligaciones SOUTHERN CO/THE 1,875 2027-06-24	EUR	237	0,23	336	0,29
XS2239845097 - Obligaciones CHANEL LTD 100,000 2026-07-31	EUR	426	0,41	463	0,40
XS2193733503 - Obligaciones CZECH GAS NETWORKS 0,000 2027-08	EUR	0	0,00	254	0,22
XS2320533131 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 2,500 2027-01	EUR	875	0,85	1.052	0,91
USV6703DAC84 - Obligaciones BHARTI AIRTEL LTD 1,987 2047-03-04	USD	877	0,85	973	0,84
XS2148623106 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 3,500 2025-04	EUR	813	0,79	913	0,79
XS2240469523 - Bonos BAYERISCHE MOTOREN WJ 0,000 2023-10-02	EUR	1.004	0,97	1.008	0,87
XS2461786829 - Bonos CEZ AS 2,375 2027-04-06	EUR	311	0,30	0	0,00
XS2240133459 - Bonos MEDTRONIC PLC 100,000 2023-03-15	EUR	0	0,00	649	0,56
US84921RAB69 - Cupón Cero SPOTIFY AB 2,232 2026-03-16	USD	368	0,36	389	0,34
XS2154325489 - Obligaciones SYNGENTA FINANCE NV 3,375 2026-04-	EUR	794	0,77	880	0,76
XS1551726810 - Obligaciones CELLNEX SA 2,875 2025-04-18	EUR	0	0,00	545	0,47
XS2385642041 - Obligaciones TRAFIGURA GROUP PT 2,937 2027-07-0	EUR	158	0,15	179	0,15
US50066RAP10 - Bonos KOREA NATIONAL OIL C 0,625 2026-04-07	USD	1.641	1,59	1.640	1,41
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		37.201	36,06	44.979	38,80
XS1327914062 - Obligaciones TOTAL SA 0,250 2022-12-02	USD	0	0,00	897	0,77
XS1783932863 - Bonos GRUPO EMPRESARIAL EN 0,625 2023-03-06	EUR	593	0,57	0	0,00
PTGALLOM0004 - Obligaciones GALP ENERGIA SGPS 1,000 2023-02-15	EUR	799	0,77	0	0,00
XS0161620942 - Obligaciones AEROPORTI DI ROMA 2,720 2023-02-20	GBP	588	0,57	0	0,00
XS0160258280 - Obligaciones EDP FINANCE BV 2,660 2022-12-23	EUR	1.232	1,19	1.236	1,07
XS1757843146 - Bonos PIRELLI C SPA 1,375 2023-01-25	EUR	500	0,48	0	0,00
XS2240133459 - Bonos MEDTRONIC PLC 100,000 2023-03-15	EUR	643	0,62	0	0,00
XS1533918584 - Obligaciones AZIMUT HOLDING 2,000 2022-03-28	EUR	0	0,00	1.237	1,07
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.355	4,22	3.371	2,91
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		52.803	51,18	57.009	49,18
TOTAL RENTA FIJA		52.803	51,18	57.009	49,18
LU0779800910 - Participaciones DB-X-TRACKERS	EUR	0	0,00	362	0,31
IE00B5BMR087 - Participaciones ISHARES	USD	2.983	2,89	472	0,41
DE0002635307 - Participaciones ISHARES	EUR	2.755	2,67	3.708	3,20
IE00B4L5YC18 - Participaciones ISHARES	EUR	11	0,01	0	0,00
IE00B4L5YX21 - Participaciones ISHARES	EUR	506	0,49	466	0,40
IE00B7V30396 - Participaciones BMO GLOBAL ASSET MANAGEMENT	EUR	2.335	2,26	1.740	1,50
LU2303826890 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT	EUR	594	0,58	0	0,00
LU1650488494 - Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	1.714	1,48
LU1681045453 - Participaciones AMUNDI ETF	USD	408	0,40	578	0,50
LU0284634564 - Participaciones EXANE ASSET MANAGEMENT (LUX)	EUR	2.234	2,16	1.743	1,50
LU1287023185 - Participaciones LYXOR ETF	EUR	6.857	6,65	0	0,00
LU0687943661 - Participaciones GAMCO-MERGER ARBITRAGE-I	EUR	1.835	1,78	1.426	1,23
TOTAL IIC		20.518	19,89	12.208	10,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		73.321	71,06	69.217	59,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		77.034	74,66	86.924	74,99

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

No aplicable

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

No aplicable.