

RURAL SELECCION CONSERVADORA, FI

Nº Registro CNMV: 840

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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 www.mutuactivos.com.

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

Dirección

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

Correo Electrónico

info@mutuactivos.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 13/02/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,34	0,17	0,34	0,40
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,81	0,34	0,81	0,42

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.049.816,75	1.160.825,40
Nº de Partícipes	2.907	3.159
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	81.615	77,7420
2022	88.709	76,4191
2021	115.920	83,1449
2020	95.166	82,9288

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,50		0,50	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,73	0,07	1,66	0,52	-1,47	-8,09	0,26		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,26	29-06-2023	-0,37	16-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,25	28-06-2023	0,43	15-03-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,28	1,89	2,62	2,19	3,08	2,53	0,94		
Ibex-35	15,58	10,77	19,19	15,33	16,38	19,60	16,20		
Letra Tesoro 1 año	4,21	5,72	1,87	0,83	1,14	0,85	0,19		
BENCHMARK RURAL SELECCION FI (DESDE 2022)	4,76	4,07	5,37	7,27	6,87	7,76	1,04		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,20	2,20	2,30	2,27	2,29	2,27	0,48		

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

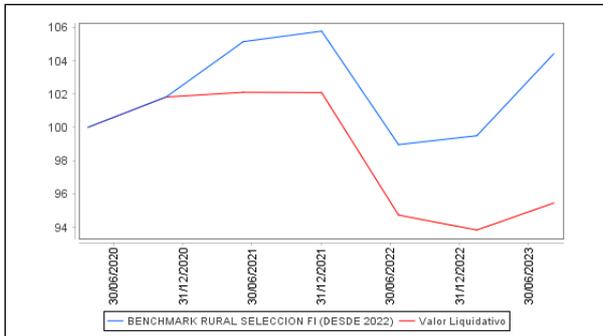
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,59	0,30	0,29	0,29	0,30	1,18	1,17	1,13	1,11

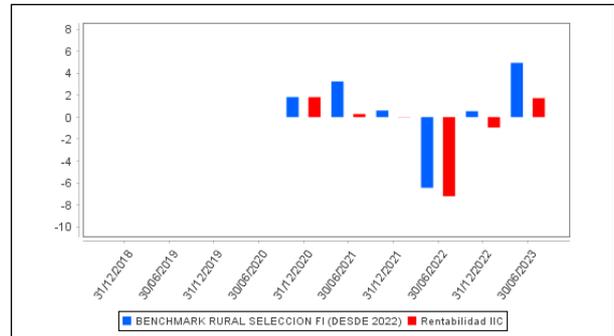
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	2.233.607	16.041	2
Renta Fija Internacional	47.959	451	1
Renta Fija Mixta Euro	369.038	7.740	2
Renta Fija Mixta Internacional	794.752	7.078	2
Renta Variable Mixta Euro	41.171	52	3
Renta Variable Mixta Internacional	548.113	4.587	4
Renta Variable Euro	111.167	1.125	11
Renta Variable Internacional	488.532	14.363	11
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	47.749	824	6
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	7.193	269	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	265.292	4.996	1
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.280.231	2.426	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	204.442	6.782	1
Total fondos	6.439.244	66.734	2,77

*Medias.

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

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

	Fin período actual	Fin período anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	76.667	93,94	82.898	93,45
* Cartera interior	15.225	18,65	17.367	19,58
* Cartera exterior	60.803	74,50	65.069	73,35
* Intereses de la cartera de inversión	640	0,78	462	0,52
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.153	5,09	5.333	6,01
(+/-) RESTO	794	0,97	478	0,54
TOTAL PATRIMONIO	81.615	100,00 %	88.709	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)	88.709	103.179	88.709	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,07	-13,87	-10,07	-36,46
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,78	-0,94	1,78	-265,40
(+) Rendimientos de gestión	2,33	-0,39	2,33	-630,12
+ Intereses	0,14	0,01	0,14	784,38
+ Dividendos	0,03	0,03	0,03	-24,46
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-5,72	-0,46	-5,72	977,88
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	261,27
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,88	0,13	-0,88	-711,54
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,65	-0,16	-0,65	262,73
± Otros resultados	0,00	0,06	0,00	-106,44
± Otros rendimientos	9,40	0,00	9,40	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,56	-0,56	-0,56	-13,60
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	-13,90
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-13,89
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-65,17
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-7,78
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	-50.282,03
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-4,64
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-20,23
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	650,17
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	81.615	88.709	81.615	

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

3. Inversiones financieras

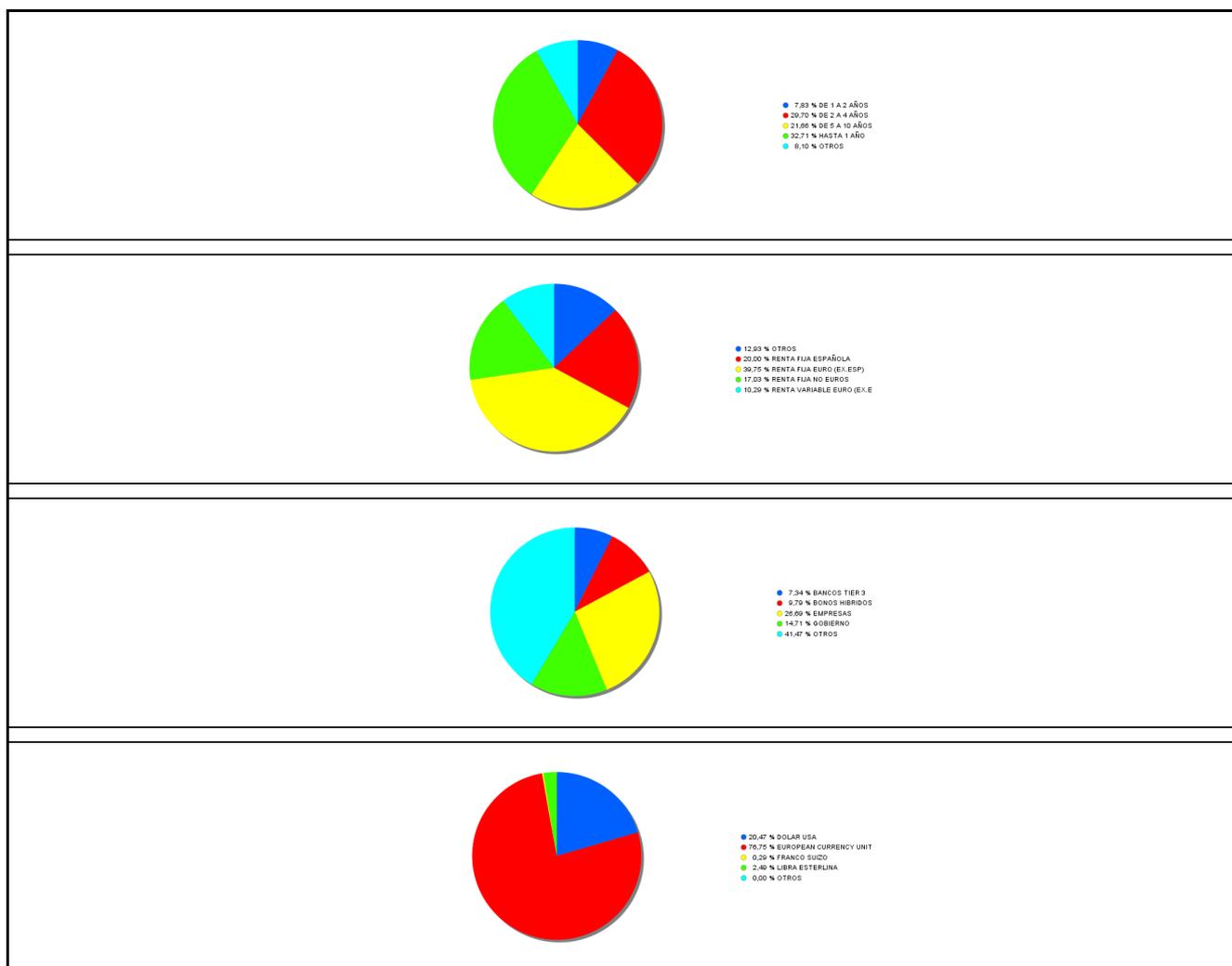
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.040	11,08	7.271	8,20
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	690	0,85	2.596	2,93
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	3.000	3,68	5.500	6,20
TOTAL RENTA FIJA	12.730	15,60	15.368	17,32
TOTAL DEPÓSITOS	2.494	3,06	1.999	2,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	15.224	18,65	17.367	19,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	48.888	59,90	50.881	57,36
TOTAL RENTA FIJA	48.888	59,90	50.881	57,36
TOTAL IIC	12.203	14,95	14.267	16,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	61.091	74,85	65.148	73,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	76.316	93,51	82.515	93,02

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 S&P500 EMINI FUT SEP23 ESU3	Compra Opcion FUTURO S&P500 EMINI FUT SEP23 ESU3	905	Inversión
Total subyacente renta variable		905	
TOTAL DERECHOS		905	
FUTURO SX5E DIVIDEND FUT DEC23 DEDZ3	Emisión Opcion FUTURO SX5E DIVIDEND FUT DEC23 DEDZ	600	Inversión
Total subyacente renta variable		600	
SUBYACENTE EURO/CHF	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/CHF 12500 0 Fisica	511	Inversión
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/GBP 12500 0 Fisica	2.906	Inversión
SUBYACENTE EURO/JPY	Compra Futuro SUBYACE NTE EURO/JPY 12500 0 Fisica	863	Inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/USD 12500 0 Fisica	12.316	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		16597	
BUNDESobligation 2,2% 13/04/2028	Venta Futuro BUNDESOb ligation 2,2% 13/04/2028 1000	5.500	Inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN 1,25% 15/08/2048	Compra Futuro BUNDESR EPUB. DEUTSCHLAN 1,25% 15/08/	100	Inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1,7% 15/08/2032	Compra Futuro BUNDESR EPUB. DEUTSCHLAND 1,7% 15/08/	600	Inversión
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2,8% 12/06/2025	Venta Futuro BUNDESS CHATZANWEISU NGEN 2,8% 12/06/20	2.500	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUONI POLIENNALI DEL TE 4,35% 01/11/2033	Venta Futuro BUONI POLIENNALI DEL TE 4,35% 01/11/2	600	Inversión
FRANCE (GOVT OF) 3% 25/05/2033	Venta Futuro FRANCE (GOVT OF) 3% 25/05/2033 1000 F	900	Inversión
INDICE ITRAXX EUR CROSSVER 5Y ITXEX538	Permutas financieras CDS(053)MARKIT ITRX EUR XOVER	5.700	Inversión
INDICE ITRAXX EUR CROSSVER 5Y ITXEX538	Permutas financieras CDS(053)MARKIT ITRX EUR XOVER	300	Inversión
US TREASURY N/B 2,875% 15/06/2025	Compra Futuro US TREASURY N/B 2,875% 15/06/2025 20	8.012	Inversión
US TREASURY N/B 3,625% 31/03/2030	Compra Futuro US TREASURY N/B 3,625% 31/03/2030 10	3.256	Inversión
US TREASURY N/B 3,875% 30/11/2027	Compra Futuro US TREASURY N/B 3,875% 30/11/2027 10	1.580	Inversión
Total otros subyacentes		29048	
TOTAL OBLIGACIONES		46245	

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

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 240.800.000 euros, suponiendo un 281,48% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.
- d) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 1.003.698,68 euros, suponiendo un 1,17% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Desde el 10 de abril de 2023 Rural Selección Conservadora, FI ha estado incumpliendo una de las limitaciones establecidas por folleto al invertir más del 10% en deuda subordinada. El incumplimiento es sobrevenido por reducción del patrimonio, disponiendo de un plazo de 6 meses (hasta el 10/10/2023) para su regularización.

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 mantienen el tono positivo que venimos disfrutando desde comienzos del año, con subidas generalizadas en la mayoría de los activos financieros. Aunque los tipos de interés han seguido subiendo y la mayoría de los indicadores adelantados apuntan a una fuerte desaceleración de la economía, los mercados se decantan por un escenario de aterrizaje suave, en el que el crecimiento y la inflación se moderarían, y se evitaría la temida recesión. En este contexto, los activos de renta fija muestran un comportamiento positivo durante el primer semestre del año. Los activos más cortos, porque su rentabilidad se va actualizando a medida que los tipos suben, y su alto carry (TIR de los bonos) permite absorber el impacto negativo de las últimas subidas de tipos en los precios. Los más largos, porque la fuerte inversión de la curva, que descuenta tipos de interés más bajos en el futuro, favorece las posiciones de mayor duración.

La deuda privada se beneficia, además, del estrechamiento de los diferenciales de crédito. De este modo, mientras, a cierre del primer semestre, la renta fija global (Bloomberg global Aggregate eurhedged) acumula una rentabilidad del 1,66%, el crédito de grado especulativo europeo (Bloomberg Paneuropean Total Return) acumula un 4,79%.

Por su parte, las bolsas mundiales cierran el semestre con una revalorización media de casi el 14% (MSCI World en Euros). Si durante el primer trimestre el mejor comportamiento correspondió a las bolsas europeas, que se beneficiaron de

la mejora de expectativas económicas tras la reapertura china y la caída de los precios de la energía, en el segundo trimestre las estrellas del mercado han sido el Nasdaq, que vive un momento de euforia vinculado al desarrollo de la inteligencia artificial (IA), y el Nikkei japonés, que se ha convertido en la nueva gran historia de restructuración. Estos dos índices se han revalorizado un 13% y un 18%, respectivamente, durante el último trimestre, y ya acumulan un 32% y un 27% en el año.

Este movimiento de las bolsas ha estado muy concentrado en las compañías de mayor capitalización, y, en particular, en las FAGMNA (Facebook (Meta), Apple, Google (Alphabet), Microsoft, Nvidia y Amazon), que en 2023 se han revalorizado un 58% de media, lideradas por Nvidia (+189%) y Meta (+138%). El rally de estas seis compañías, que colectivamente superan ya los 10 billones (millones de millones) de capitalización, explica el 75% de la subida del Nasdaq, el 70% de la subida del S&P 500 y casi el 50% de la subida del MSCI World.

En el otro extremo, los bancos regionales americanos, el sector inmobiliario, los sectores ligados a las materias primas y, en general, las compañías de baja capitalización muestran un comportamiento notablemente más flojo, con caídas bastante abultadas en algunos casos. En cuanto a las divisas, aunque la cotización del dólar contra el euro ha estado relativamente estable, las principales divisas asiáticas, el yen y el yuan, se han depreciado con fuerza, cayendo un 11% y un 7%, respectivamente. Por último, hemos visto caídas importantes en los precios de la energía y materias primas más expuestas al ciclo, mientras que el oro se aprecia más de un 5%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La correlación negativa entre tipos de interés y primas de riesgo de crédito, junto con una visión bastante cauta del ciclo económico, nos han llevado a ir aumentando, de manera paulatina, la duración de tipos de las carteras. Pensamos que, si la economía se resiente y las primas de riesgo aumentan, la duración amortiguará parte del movimiento. Este aumento de duración, lo hemos realizado incorporando plazos cortos de la curva, tanto americana como europea. Mantenemos una visión positiva del crédito corporativo, especialmente el de alta calidad y en emisiones de híbridos. La mayor oportunidad la hemos visto en deuda financiera. Consideramos que la mejora de los márgenes de intermediación gracias a las subidas de tipos compensará de sobra el aumento de la morosidad. Los diferenciales de crédito están todavía por encima de los vistos antes de la quiebra de SVB y la intervención de Credit Suisse y el mercado de AT1 se va normalizando con la vuelta de emisores.

En renta variable mantenemos un posicionamiento defensivo, aprovechando los repuntes en Europa para cambiar posiciones hacia EE.UU y reforzar nuestra visión en Asia. Hemos comenzado a rotar las carteras desde compañías cíclicas a aquellas con sesgos más defensivos y eso nos ha llevado a aumentar el peso en sectores de consumo estable, farmacéuticas y utilities. En divisas hemos mantenido un posicionamiento bajista sobre dólar. Dada la situación económica, lo vemos cotizando en un rango amplio en 2023. Esto nos ha llevado a aumentar la exposición a finales del semestre.

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, partícipes, 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 0,55% directo y un 0,04% indirecto. La evolución del patrimonio ha sido negativa ha disminuido un 8% en el ejercicio, el número de partícipes ha disminuido en 252 respecto al periodo anterior, el total de partícipes en el fondo es de 2.907. La rentabilidad neta del fondo se ha situado en el 1,73% 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 SGIC tuvieron una rentabilidad media del 1,86% 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, el cambio más significativo ha sido el incremento de la duración de tipos del fondo, que ha pasado de 2 a 2,74 años. Dicho incremento se ha producido tanto por bonos de gobiernos europeos como por bonos de gobierno americano y en distintos puntos de la curva de tipos de interés. Desde el punto de vista del crédito, la duración al mismo se ha reducido de 1,90 a 1,54 años durante el mismo periodo. La cartera de crédito tiene un peso del 49% del patrimonio al final del periodo sin variaciones relevantes. Continuamos favoreciendo la exposición a empresas de alta calidad crediticia, híbridos y bonos financieros senior, que constituyen la mayor parte de dicha cartera crediticia. Además, mantenemos coberturas sobre crédito High Yield a través de CDS Itraxx Crossover del 7,3% (era 8,7% al inicio del periodo) del patrimonio que compensan parcialmente la exposición de la cartera a los activos de crédito más arriesgados.

Todo lo anterior se combina con una posición de liquidez, activos de corto plazo y letras del tesoro de un 19% del patrimonio. Desde el punto de vista de las divisas, mantenemos una exposición muy reducida a dólares, 3,2%, que nos sirve como elemento diversificador. En renta variable el nivel de inversión se ha movido entre el 6% y el 7% del patrimonio, finalizando el periodo en 6,7%. Dicha inversión está centrada en Europa y Estados Unidos, con un peso respectivo del 2% y del 2,3%. De forma adicional, tenemos apuestas en Emergentes (0,9% en Amundi MSCI EM) Cambio climático (1% en Schroder Global Climate Change) y compañías con marcas fuertes (0,5 % en Morgan Stanley Global Brands).

En fondos alternativos hemos aumentado ligeramente la exposición del 5,2% al 6,5%. La subida se ha realizado incrementando hasta el 2,4% la exposición a bonos catástrofe (Franklin Cat. Bonds) e introduciendo el fondo Macro Ruffer Sicav Total Return con un peso del 1,5%. Por el contrario, hemos tomado beneficios totales en el fondo Exane Ceres, tras el cambio de su filosofía de inversión (antes era un fondo long-short) y parciales en el fondo long-short inmobiliario Ct Real Estate Market Neutral, tras su buen comportamiento. No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.

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 98,31% y el apalancamiento medio es de 39,55%. 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 2,61%.

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

Duración sobre patrimonio al final del periodo: 2,74 años

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

Inversiones en otros fondos: N/A

Inversiones clasificadas como 48.1.j: N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad indica si históricamente los valores liquidativos del fondo han experimentado variaciones importantes o si por el contrario han evolucionado de manera estable. Un fondo muy volátil tiene un riesgo implícito mayor. Por ello, es una medida de la frecuencia e intensidad de los cambios en el valor liquidativo. La volatilidad anual del fondo se ha situado en el 1,89% disminuyendo desde el semestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35 (10,77%), inferior a su benchmark (4,07%) y a la de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 5,72%. El VaR histórico, que es el método utilizado para medir el riesgo global del fondo, indica la pérdida esperada del fondo con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta la composición actual del fondo y el comportamiento reciente del mercado. El VaR del fondo se ha

situado este último semestre en el 2,20%, disminuyendo respecto al semestre anterior.

Durante el primer semestre se ha intercambiado colateral en 1 ocasión con JP Morgan. La cuantía de los colaterales entregados y/o recibidos han representado en media el 0,33% del patrimonio del fondo. A cierre del semestre hay 300.000 de colateral tanto entregados. 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 35,22%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

Desde el 10 de abril de 2023 Rural Selección Conservadora, FI ha estado incumpliendo una de las limitaciones establecidas por folleto al invertir más del 10% en deuda subordinada. El incumplimiento es sobrevenido por reducción del patrimonio, disponiendo de un plazo de 6 meses (hasta el 10/10/2023) para su regularización.

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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 garantizan que los análisis utilizados se adecúan a la vocación de inversión del fondo y contribuyen significativamente tanto a la selección de los valores que componen la cartera del fondo 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. La asignación del gasto a cada fondo se realiza en función de uso de cada tipo de análisis que hacen los diferentes equipos de inversiones.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Las subidas de tipos implementadas en los últimos 18 meses comienzan a impactar en las empresas y particulares que tienen un menor acceso al crédito y mayores costes de financiación. Prácticamente todos los indicadores adelantados de actividad económica, como el ZEW, el ISM o la pendiente de las curvas de tipos, apuntan a que vamos a entrar en una fase de fuerte caída en la actividad, particularmente en el sector industrial.

También empezamos a ver algunos síntomas de debilidad en el empleo. El ISM manufacturero de junio ya indica que las compañías americanas piensan reducir su ritmo de contrataciones, y aunque el número de despidos se mantiene excepcionalmente bajo, las cifras de horas trabajadas o ganancias horarias parecen confirmar esta tendencia.

El caso europeo es aún más preocupante porque Alemania, principal motor económico de la Eurozona, lleva dos trimestres en situación de recesión, y su modelo industrial, dependiente de la energía barata de Rusia y de la demanda de China, parece estar en entredicho en un mundo más polarizado desde el punto de vista político.

La evolución de las bolsas depende, fundamentalmente, de la evolución de los beneficios empresariales. Si, como todo parece indicar, nos dirigimos a una fase de desaceleración económica, sería razonable esperar un menor ritmo de crecimiento de beneficios, sobre todo en un mundo de menor inflación y mayores costes salariales y financieros. Sorprendentemente, las expectativas de beneficios para el S&P500 todavía apuntan a un crecimiento anual superior al 10% en los próximos tres años, un nivel que se sitúa incluso por encima de la tendencia de largo plazo (7%). Con este entorno, los mercados de renta fija ofrecen un mayor atractivo que las bolsas, ya que la rentabilidad implícita esperada en base a los beneficios es sólo ligeramente superior a la que se puede obtener con el activo de renta fija asumiendo un nivel de riesgo menor.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012E69 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 1,850 2035-07-30	EUR	502	0,61	0	0,00
ES0000012I24 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 0,850 2037-07-30	EUR	279	0,34	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		781	0,96	0	0,00
ES0L02401120 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,014 2024-01-12	EUR	4.841	5,93	0	0,00
ES0L02301130 - Letras KINGDOM OF SPAIN 0,711 2023-01-13	EUR	0	0,00	2.994	3,37
ES0L02301130 - Letras KINGDOM OF SPAIN 1,061 2023-01-13	EUR	0	0,00	998	1,12
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.841	5,93	3.992	4,50
ES0213679006 - Obligaciones BANKINTER SA 4,375 2029-05-03	EUR	99	0,12	0	0,00
ES0265936031 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 5,250 2027-09	EUR	590	0,72	594	0,67
ES0205045026 - Obligaciones CRITERIA CAIXA SA 0,000 2027-10-28	EUR	433	0,53	430	0,48
ES0380907057 - Bonos UNICAJA BANCO SA 4,500 2024-06-30	EUR	199	0,24	199	0,22
ES0205072020 - Obligaciones GRUPO PIKOLIN 5,150 2026-12-14	EUR	430	0,53	412	0,46
ES0344251006 - Bonos IBERCAJA BANCO SA 3,750 2024-06-15	EUR	1.081	1,32	1.078	1,22
ES0211839222 - Obligaciones AUTOPISTA DEL ATLANT 3,150 2026-05	EUR	209	0,26	214	0,24
ES0305063010 - Bonos SIDEPU SA 2,500 2025-03-18	EUR	375	0,46	353	0,40
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.419	4,19	3.280	3,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.040	11,08	7.271	8,20
ES0521975245 - Pagarés CAF SA 2,300 2023-03-03	EUR	0	0,00	900	1,01
XS2628701208 - Pagarés FCC 4,200 2023-09-28	EUR	690	0,85	0	0,00
ES0506741J1 - Pagarés ENDESA SA 1,900 2023-01-31	EUR	0	0,00	798	0,90
XS2570918214 - Pagarés ACCIONA SA 2,740 2023-03-22	EUR	0	0,00	899	1,01
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		690	0,85	2.596	2,93
ES0L02308119 - REPO INVERSI 3,300 2023-07-03	EUR	3.000	3,68	0	0,00
ES0L02305123 - REPO INVERSI 1,850 2023-01-02	EUR	0	0,00	5.500	6,20
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.000	3,68	5.500	6,20
TOTAL RENTA FIJA		12.730	15,60	15.368	17,32
- Depósito BANCO SANTANDER S.A. 4,000 2024 05 30	EUR	1.497	1,83	0	0,00
- Depósito BANKINTER,S.A. 3,650 2024 03 28	EUR	997	1,22	0	0,00
- Depósito BANCO CAMINOS, S.A. 1,500 2023 02 23	EUR	0	0,00	1.999	2,25
TOTAL DEPÓSITOS		2.494	3,06	1.999	2,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		15.224	18,65	17.367	19,58
AT0000A324S8 - Obligaciones REPUBLICA DE AUSTRIA 2,900 2033-02	EUR	1.089	1,33	0	0,00
EU000A3KSXE1 - Obligaciones UNION EUROPEA 0,000 2031-07-04	EUR	611	0,75	596	0,67
EU000A284451 - Bonos UNION EUROPEA 0,000 2025-11-04	EUR	254	0,31	252	0,28
EU000A3KTGV8 - Bonos UNION EUROPEA 0,000 2026-07-06	EUR	949	1,16	939	1,06
EU000A3K4C42 - Obligaciones UNION EUROPEA 0,400 2037-02-04	EUR	0	0,00	269	0,30
EU000A3KWCF4 - Obligaciones UNION EUROPEA 0,000 2028-10-04	EUR	209	0,26	206	0,23
EU000A283859 - Obligaciones UNION EUROPEA 100,000 2030-10-04	EUR	203	0,25	198	0,22
US91282CDY49 - Obligaciones ESTADOS UNIDOS DE AM 0,937 2032-02	USD	4.032	4,94	4.586	5,17
XS2226969686 - Bonos REPUBLIC OF KOREA 0,000 2025-09-16	EUR	461	0,57	457	0,51
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		7.808	9,57	7.503	8,46
US91282CCC38 - Bonos ESTADOS UNIDOS DE AM 0,125 2024-05-15	USD	575	0,70	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		575	0,70	0	0,00
XS2267889991 - Obligaciones ATLANTIA SPA 0,000 2028-09-04	EUR	532	0,65	500	0,56
XS2244415175 - Obligaciones DAA PLC 0,000 2032-08-05	EUR	216	0,27	202	0,23
XS2361254597 - Obligaciones SOFTBANK GROUP CORP 1,437 2026-10-	EUR	274	0,34	255	0,29
XS2362416617 - Obligaciones SOFTBANK GROUP CORP 1,937 2032-04-	EUR	397	0,49	353	0,40
XS2529233814 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2027-09-06	EUR	766	0,94	768	0,87
XS2530034649 - Obligaciones CAIXABANK SA 3,750 2029-09-07	EUR	593	0,73	587	0,66
USU81522AC57 - Bonos SEVEN & I HOLDINGS C 0,475 2026-01-10	USD	191	0,23	191	0,22
USU81522AD31 - Obligaciones SEVEN & I HOLDINGS C 0,650 2027-12	USD	133	0,16	133	0,15
XS2201946634 - Obligaciones MERLIN PROPERTIES SOJ 0,000 2027-04	EUR	828	1,01	806	0,91
XS2351301499 - Obligaciones AXA SA 0,750 2028-03-14	EUR	287	0,35	258	0,29
US842587DF14 - Obligaciones SOUTHERN CO/THE 0,000 2025-10-15	USD	198	0,24	197	0,22
US65339KCB44 - Obligaciones NEXTERA ENERGY INC 1,900 2051-03-1	USD	255	0,31	250	0,28
XS2300292617 - Obligaciones CELLNEX TELECOM SA 0,000 2026-08-1	EUR	354	0,43	343	0,39
XS2354444023 - Bonos JDE PEET'S NV 0,000 2026-01-16	EUR	819	1,00	807	0,91
XS2231183646 - Obligaciones ABERTIS INFRAESTRUTU 0,000 2029-09	EUR	428	0,52	410	0,46
XS2536431617 - Obligaciones ANGLO AMERICAN CAPIT 4,750 2032-09	EUR	269	0,33	262	0,29
FR0013524865 - Obligaciones GROUPE AUCHAN 0,000 2027-04-23	EUR	285	0,35	279	0,31
BE0002875566 - Obligaciones KBC GROUP NV 3,000 2030-08-25	EUR	1.116	1,37	1.100	1,24
XS2548080832 - Obligaciones MORGAN STANLEY INVES 4,813 2027-10	EUR	681	0,83	684	0,77
XS2197683894 - Obligaciones BAT INTL FINANCE 0,000 2028-06-26	GBP	553	0,68	542	0,61
XS2243636219 - Obligaciones GAZPROM PJSC 3,897 2069-01-26	EUR	0	0,00	183	0,21
XS2290544068 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 1,500 2031-01-2	EUR	217	0,27	233	0,26
US056752AV05 - Obligaciones BAIDU INC - SPON ADR 0,812 2027-01	USD	210	0,26	208	0,23
XS2208302179 - Obligaciones ATLANTIA SPA 0,000 2027-05-30	EUR	750	0,92	725	0,82
US776743AJ55 - Obligaciones ROPER INDUSTRIES 0,000 2030-06-30	USD	50	0,06	50	0,06
FR0014002PC4 - Obligaciones TIKEHAU CAPITAL SCS 1,625 2028-12-	EUR	728	0,89	679	0,77
XS2257580857 - Obligaciones CELLNEX SA 0,750 2031-11-20	EUR	0	0,00	435	0,49
CH1100259816 - Obligaciones RUSSIAN RAILWAYS VIA 3,125 2027-06	CHF	227	0,28	76	0,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A3MP4T1 - Bonos VONOVIA SE 0,000 2025-12-01	EUR	529	0,65	526	0,59
XS2391790610 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06	EUR	813	1,00	757	0,85
FR0013221140 - Obligaciones LA POSTE 2,650 2025-12-01	USD	540	0,66	551	0,62
FR0014003Y25 - Obligaciones KORIAN SA 4,125 2052-03-15	GBP	377	0,46	349	0,39
FR0011697028 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 5,000 2026-01	EUR	801	0,98	765	0,86
FR0014004Q15 - Obligaciones COVIVIO HOTELS SACA 0,000 2029-07-	EUR	242	0,30	229	0,26
NO0011088593 - Bonos DNO ASA 1,968 2026-09-09	USD	415	0,51	422	0,48
USU8302LAK45 - Obligaciones TALLGRASS ENERGY PAR 3,000 2029-09	USD	787	0,96	819	0,92
US55354GAL41 - Obligaciones MSCI INC 1,937 2031-02-15	USD	601	0,74	594	0,67
US29265WAA62 - Obligaciones ENEL SPA 4,375 2043-09-24	USD	0	0,00	421	0,47
XS2114413565 - Obligaciones AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	840	1,03	814	0,92
XS2392996109 - Obligaciones PERSHING SQUARE HOLD 1,375 2027-10	EUR	982	1,20	951	1,07
XS2304675791 - Obligaciones EP INFRASTRUCTURE AS 1,816 2030-12	EUR	281	0,34	261	0,29
XS2150054026 - Bonos BARCLAYS BANK PLC 3,375 2024-04-02	EUR	497	0,61	522	0,59
XS1888180640 - Obligaciones VODAFONE GROUP PLC 6,250 2078-10-0	USD	553	0,68	722	0,81
XS2087622069 - Obligaciones STRYKER CORP 0,250 2024-11-03	EUR	663	0,81	658	0,74
XS2167007249 - Bonos WELLS FARGO COMPANY 1,338 2024-04-05	EUR	779	0,95	776	0,87
XS2495084621 - Obligaciones CESKE DRAHY AS 5,625 2027-07-12	EUR	541	0,66	518	0,58
XS2448335351 - Obligaciones PROSEGUR SA 2,500 2029-01-06	EUR	723	0,89	665	0,75
XS2528858033 - Obligaciones NATWEST GROUP 4,067 2027-09-06	EUR	641	0,79	645	0,73
XS2308321962 - Bonos PRICELINE GROUP INC 0,000 2025-02-08	EUR	386	0,47	381	0,43
XS1788834700 - Obligaciones INTERCONTINENTAL BUILDING 1,500 2026-03-	EUR	567	0,69	560	0,63
XS2078696866 - Obligaciones GRENKE FINANCE PLC 0,625 2025-01-0	EUR	467	0,57	0	0,00
XS2155486942 - Obligaciones GRENKE FINANCE PLC 3,950 2025-07-0	EUR	0	0,00	488	0,55
XS2465792294 - Bonos CELLNEX TELECOM SA 2,250 2026-01-12	EUR	282	0,35	277	0,31
XS2051494222 - Obligaciones BRITISH TELECOMMUNIC 0,500 2025-06	EUR	927	1,14	915	1,03
XS2360853332 - Obligaciones PROSUS NV 1,288 2029-04-13	EUR	774	0,95	770	0,87
XS0746068732 - Obligaciones HEATHROW FUNDING LTD 7,125 2024-02	GBP	0	0,00	608	0,69
XS1645495349 - Obligaciones CAIXABANK SA 2,750 2028-07-14	EUR	502	0,62	492	0,55
XS1275957121 - Obligaciones INTERCONTINENTAL HOT 3,750 2025-05	GBP	172	0,21	168	0,19
XS2407027031 - Obligaciones VIA OUTLETS BV 1,750 2028-08-15	EUR	154	0,19	144	0,16
XS0451790280 - Obligaciones KONINKLIJKE KPN NV 5,750 2029-09-1	GBP	221	0,27	221	0,25
XS2444286145 - Obligaciones ALFA LAVAL AB 1,375 2029-02-18	EUR	266	0,33	261	0,29
XS2430287362 - Obligaciones PROSUS NV 2,085 2030-01-19	EUR	223	0,27	222	0,25
XS2081018629 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2026-11-	EUR	895	1,10	889	1,00
XS2331921390 - Obligaciones ANIMA HOLDING SPA 1,500 2028-04-22	EUR	298	0,37	289	0,33
XS2530756191 - Bonos WOLTERS KLUVER NV 3,000 2026-06-23	EUR	351	0,43	351	0,40
XS2353073161 - Obligaciones POSTE ITALIANE SPA 2,625 2029-06-2	EUR	511	0,63	513	0,58
XS2434701616 - Obligaciones ATLANTIA SPA 1,625 2028-01-25	EUR	114	0,14	108	0,12
XS2190979489 - Obligaciones EUSTREAM AS 1,625 2027-03-25	EUR	566	0,68	499	0,56
XS2346125573 - Obligaciones POLSKI CONCERN NAFTO 1,125 2028-02	EUR	223	0,27	209	0,24
XS2462466611 - Obligaciones AKZO NOBEL NV 1,500 2028-03-28	EUR	0	0,00	526	0,59
XS2342732562 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 3,748 2057-12	EUR	523	0,64	511	0,58
XS2468979302 - Obligaciones PPF TELECOM GROUP BV 3,125 2027-04	EUR	360	0,44	349	0,39
XS2387675395 - Obligaciones SOUTHERN CO/THE 1,875 2027-06-24	EUR	271	0,33	270	0,30
XS2239845097 - Obligaciones CHANEL LTD 100,000 2026-07-31	EUR	414	0,51	409	0,46
XS2320533131 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 2,500 2027-01	EUR	918	1,12	910	1,03
USV6703DAC84 - Obligaciones BHARTI AIRTEL LTD 1,987 2047-03-03	USD	906	1,11	901	1,02
XS2148623106 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 3,500 2025-04	EUR	788	0,97	802	0,90
XS2461786829 - Bonos CEZ AS 2,375 2027-04-06	EUR	308	0,38	298	0,34
US84921RAB69 - Bonos SPOTIFY AB 2,232 2026-03-16	USD	380	0,47	367	0,41
XS2154325489 - Obligaciones SYNGENTA FINANCE NV 3,375 2026-04-	EUR	779	0,95	758	0,85
XS2385642041 - Obligaciones TRAFIGURA GROUP PT 2,937 2027-07-0	USD	162	0,20	163	0,18
US50066RAP10 - Bonos KOREA NATIONAL OIL C 0,625 2026-04-07	USD	1.552	1,90	1.567	1,77
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		38.215	46,82	39.675	44,72
XS2228676735 - Bonos NISSAN MOTOR CO LTD 0,000 2023-09-15	EUR	108	0,13	106	0,12
PTGALLOM0004 - Obligaciones GALP ENERGIA SGPS 1,000 2023-02-15	EUR	0	0,00	798	0,90
XS0746068732 - Obligaciones HEATHROW FUNDING LTD 7,125 2024-02	GBP	583	0,71	0	0,00
XS1951313680 - Bonos IMPERIAL BRANDS PLC 1,125 2023-08-14	EUR	1.599	1,96	1.590	1,79
XS0161620942 - Obligaciones AEROPORTI DI ROMA 2,720 2023-02-20	GBP	0	0,00	564	0,64
XS2240133459 - Bonos MEDTRONIC PLC 100,000 2023-03-15	EUR	0	0,00	644	0,73
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.290	2,81	3.703	4,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		48.888	59,90	50.881	57,36
TOTAL RENTA FIJA		48.888	59,90	50.881	57,36
LU2047577635 - Participaciones RUFFER	EUR	1.226	1,50	0	0,00
IE00B5BMR087 - Participaciones ISHARES	USD	1.863	2,28	2.887	3,25
DE0002635307 - Participaciones ISHARES	EUR	1.689	2,07	2.240	2,53
IE00BDZVH966 - Participaciones ISHARES	EUR	1.321	1,62	0	0,00
IE00BF075X33 - Participaciones NEUBERGER BERMAN EUROPE LTD	USD	837	1,03	739	0,83
IE00B4L5YC18 - Participaciones ISHARES	EUR	0	0,00	10	0,01
IE00B4L5YX21 - Participaciones ISHARES	EUR	0	0,00	422	0,48
IE00B7V30396 - Participaciones BMO GLOBAL ASSET MANAGEMENT	EUR	1.276	1,56	2.268	2,56
LU0302447452 - Participaciones SCHRODER INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	825	1,01	0	0,00
LU2303826890 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT	EUR	2.002	2,45	578	0,65

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0360482987 - Participaciones MORGAN STANLEY INVESTMENT MANA	USD	443	0,54	0	0,00
LU1681045453 - Participaciones AMUNDI ETF	USD	719	0,88	335	0,38
LU0284634564 - Participaciones EXANE ASSET MANAGEMENT (LUX)	EUR	0	0,00	1.010	1,14
LU1287023185 - Participaciones LYXOR ETF	EUR	0	0,00	3.778	4,26
TOTAL IIC		12.203	14,95	14.267	16,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		61.091	74,85	65.148	73,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		76.316	93,51	82.515	93,02

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.