

RURAL SELECCION CONSERVADORA, FI

Nº Registro CNMV: 840

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 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	0,15	0,11	0,38	0,49
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,43	1,19	0,48	-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	1.277.281,53	1.337.331,73
Nº de Partícipes	3.325	3.468
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	97.102	76,0224
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	0,25		0,25	0,75		0,75	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,06	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	-8,57	-1,47	-4,55	-2,79	-0,06	0,26			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,44	22-09-2022	-0,67	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,49	22-07-2022	0,49	22-07-2022		

(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	2,62	3,08	2,76	1,83	1,09	0,94			
Ibex-35	20,76	16,38	20,51	24,93	18,20	16,20			
Letra Tesoro 1 año	0,86	1,14	0,85	0,38	0,26	0,19			
BENCHMARK RURAL SELECCION FI (DESDE 2022)	7,93	6,87	9,26	7,60	1,28	1,04			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,29	2,29	1,76	1,04	0,48	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.

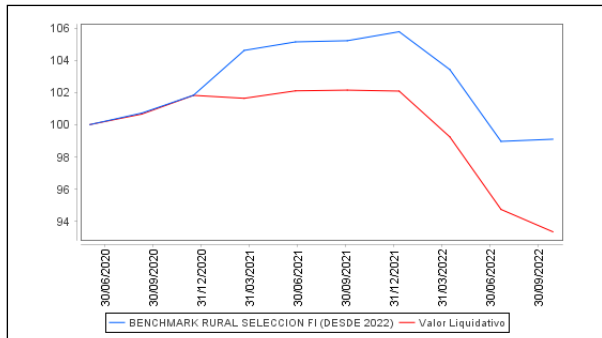
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,88	0,30	0,30	0,29	0,29	1,17	1,13	1,13	1,11

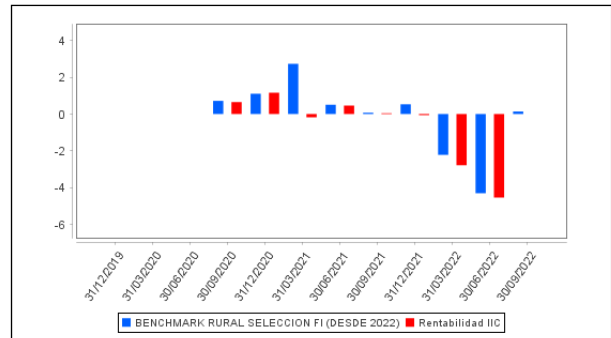
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	1.765.223	8.700	-1
Renta Fija Internacional	88.238	484	6
Renta Fija Mixta Euro	332.988	4.912	-2
Renta Fija Mixta Internacional	764.690	7.106	-1
Renta Variable Mixta Euro	29.716	44	-2
Renta Variable Mixta Internacional	572.322	4.877	-2
Renta Variable Euro	98.266	939	-9
Renta Variable Internacional	563.098	17.814	-3
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	49.917	868	-4
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	196.303	2.373	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.278.432	1.826	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	62.014	2.103	-2
Total fondos	5.801.208	52.046	-1,32

*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	80.018	82,41	77.766	75,37
* Cartera interior	12.248	12,61	3.746	3,63
* Cartera exterior	67.397	69,41	73.645	71,38
* Intereses de la cartera de inversión	373	0,38	375	0,36
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	16.479	16,97	25.219	24,44
(+/-) RESTO	605	0,62	195	0,19
TOTAL PATRIMONIO	97.102	100,00 %	103.179	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)	103.179	118.963	115.920	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,60	-9,41	-8,03	-55,79
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,40	-4,63	-8,99	-73,07
(+) Rendimientos de gestión	-1,12	-4,37	-8,09	-77,15
+ Intereses	0,00	0,00	-0,01	-263,82
+ Dividendos	0,02	0,03	0,06	-30,62
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,63	-3,02	-5,55	-81,21
± 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)	-0,45	0,40	0,59	-201,55
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,17	-1,85	-2,06	-91,80
± Otros resultados	0,11	0,07	0,22	39,58
± Otros rendimientos	0,00	0,00	-1,34	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,27	-0,92	-7,16
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,75	-8,62
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-8,69
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,11	165,48
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	9,99
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-92,91
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,02	-43,36
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,02	-45,68
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	345,98
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	97.102	103.179	97.102	

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

3. Inversiones financieras

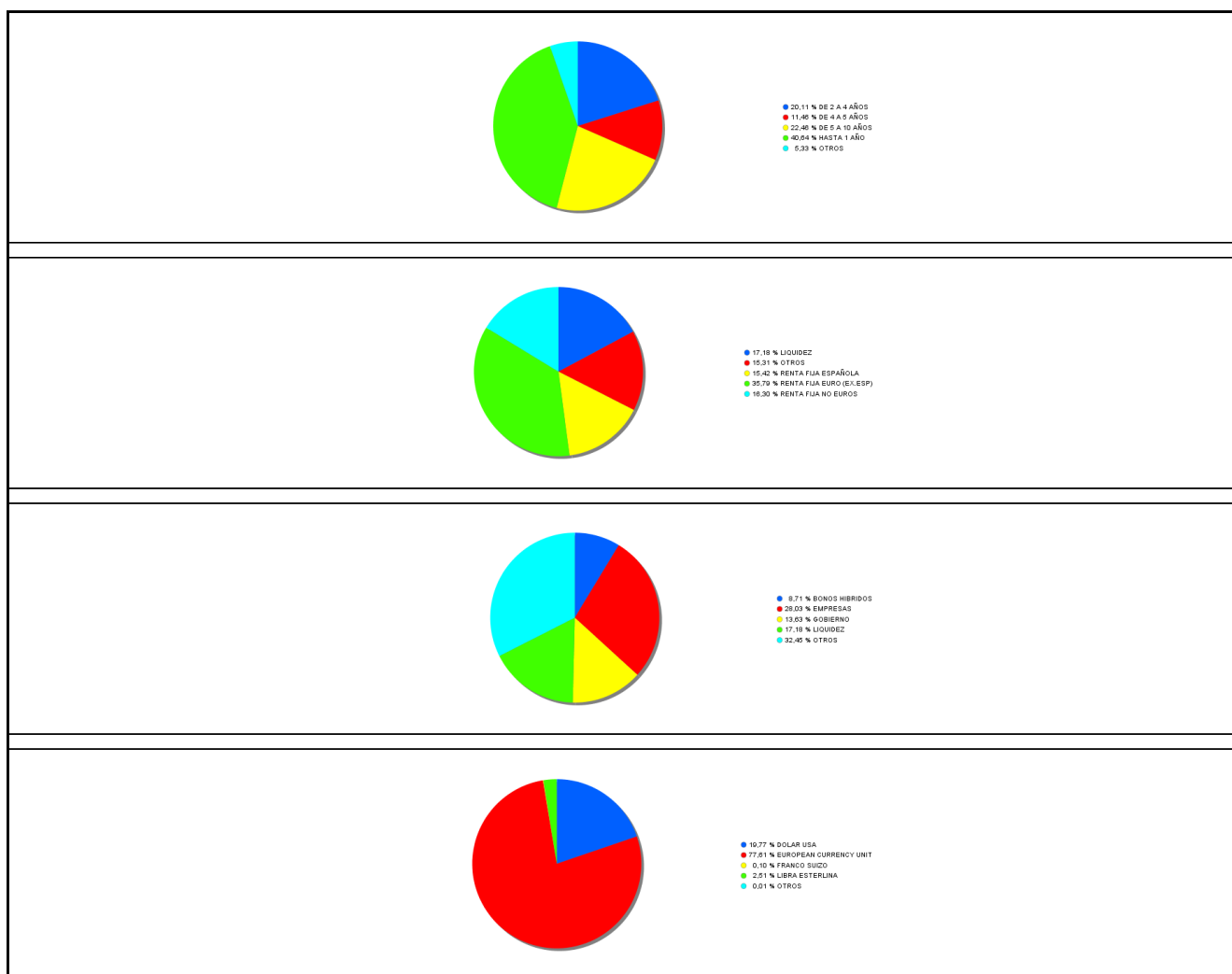
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.303	10,61	2.713	2,63
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	898	0,93	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	11.201	11,54	2.713	2,63
TOTAL DEPÓSITOS	1.000	1,03	1.000	0,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	12.201	12,57	3.713	3,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	53.169	54,76	52.803	51,18
TOTAL RENTA FIJA	53.169	54,76	52.803	51,18
TOTAL IIC	13.684	14,09	20.518	19,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	66.853	68,85	73.321	71,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	79.054	81,41	77.034	74,66

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
EURO STOXX 50	Compra Opcion EURO STOXX 50 10 Fisica	665	Inversión
Total subyacente renta variable		665	
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO USD 2,8275 24062032	816	Inversión
INDICE INFLACCION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 3,079% 29042032	918	Inversión
Total otros subyacentes		1734	
TOTAL DERECHOS		2399	
EURO STOXX 50	Emisión Opcion EURO STOXX 50 10 Fisica	722	Inversión
FUTURO SX5E DIVIDEND FUT DEC23 DEDZ3	Emisión Opcion FUTURO SX5E DIVIDEND FUT DEC23 DEDZ	600	Inversión
Total subyacente renta variable		1322	
SUBYACENTE EURO/CHF	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/CHF 12500 0 Fisica	518	Inversión
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/GBP 12500 0 Fisica	3.607	Inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/USD 12500 0 Fisica	14.694	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		18819	
BUNDESREPUB. DEUTSCH 0% 15/08/2031	Compra Futuro BUNDESR EPUB. DEUTSCH 0% 15/08/2031 1	700	Inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN 1,25% 15/08/2048	Compra Futuro BUNDESR EPUB. DEUTSCHLAN 1,25% 15/08/	100	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,5% 15/08/2027	Venta Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,5% 15/08/2	6.300	Inversión
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 0,4% 13/09/2024	Venta Futuro BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 0,4% 13/09/20	16.400	Inversión
INDICE INFLACION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO USD 2,8275 24062032	816	Inversión
INDICE INFLACION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 3,079% 29042032	918	Inversión
INDICE ITRAXX EUR CROSSVER 5Y ITXEX538	Permutas financieras CDS(053)MARKIT ITRX EUR XOVER	5.700	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE ITRAXX EUR CROSSVER 5Y ITXEX538	Permutas financieras CDS(053)MARKIT ITRX EUR XOVER	4.220	Objetivo concreto de rentabilidad
RFT: ES0521975203	Compra Plazo PAGARE CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR 0	898	Inversión
US TREASURY N/B 1,5% 30/09/2024	Venta Futuro US TREASURY N/B 1,5% 30/09/2024 2000	602	Inversión
US TREASURY N/B 1,875% 28/02/2027	Venta Futuro US TREASURY N/B 1,875% 28/02/2027 100	3.813	Inversión
US TREASURY N/B 3,25% 30/06/2029	Compra Futuro US TREASURY N/B 3,25% 30/06/2029 100	4.315	Inversión
Total otros subyacentes		44783	
TOTAL OBLIGACIONES		64924	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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 120.000.000,00 euros, suponiendo un 118,08% 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

No aplicable.

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.
El tercer trimestre del año comenzaba con rebotes generalizados, tanto en los mercados de renta fija como en los de renta variable; pero el endurecimiento en el lenguaje de los bancos centrales durante su reunión anual en Jackson Hole, a finales de agosto, nos ha llevado a cerrar el trimestre marcando nuevos mínimos. Aunque la bolsa mundial (MSCI World Euro Hedged) pierde casi un 5% durante el trimestre y acumula una caída del 23% en el año, las pérdidas más llamativas se vuelven a concentrar en el mercado de bonos (Bloomberg Global Aggregate Eur Hedged), que se deja más de un 4%

en el periodo y acumula descensos cercanos al 15% en 2022. Las pérdidas son también muy notables en los mercados de materias primas, que empiezan a descontar que la fuerte desaceleración económica que quieren generar los bancos centrales para frenar la inflación nos va a llevar a un entorno de menor demanda y, por lo tanto, menores precios. El petróleo, por ejemplo, se deja casi un 25% en el trimestre y ya ha borrado la mayor parte de las ganancias de principios de año. Solamente el dólar, que además de comportarse como un activo refugio se beneficia de la mayor capacidad relativa de la Fed para subir los tipos de interés, arroja ganancias en el periodo, en el que se aprecia un 7%. En lo que va de año, las curvas de tipos de referencia en EE.UU. y Europa se han desplazado al alza 230 puntos básicos de media. Típicamente, los años de caída en la bolsa suelen coincidir con buenos años de bonos y viceversa. Esta correlación negativa hace que, históricamente, los productos balanceados se hayan comportado bien en cualquier escenario. Sin embargo, en 2022 estamos viviendo un entorno de caídas abruptas en ambas clases de activos. Esto hace que el típico producto 60/40, que invierte en renta fija y renta variable en esas proporciones, esté sufriendo su peor año, con mucha diferencia, de los últimos 60. Pero en este contexto, en que prácticamente todos los activos están en números rojos, evitar las pérdidas ha sido casi imposible.

El gran debate en los mercados sigue siendo la inflación. Uno tras otro, todos los banqueros centrales, a excepción del japonés, han ido suscribiendo la tesis de que es necesario seguir subiendo los tipos de interés para frenar la espiral de precios, incluso si esto nos lleva a una recesión. Esto hace que las curvas descuenten fuertes subidas en los tipos de intervención durante los próximos meses. En EE.UU., los futuros de tipos apuntan a tres subidas adicionales, hasta llevar los tipos al 4,5% durante el primer trimestre de 2023. En la Eurozona, el mercado descuenta que el tipo de depósito alcanzará el 2,75% a mediados de ese año, lo que supone 200 puntos básicos adicionales de subida desde los niveles actuales (0,75%). La mayor parte de los indicadores adelantados de actividad económica alertan que Europa está a las puertas de una recesión económica. El caso americano es menos claro porque ellos parten de una economía en pleno empleo y menos expuesta al aumento de los costes energéticos por su limitada exposición al conflicto de Ucrania.

Sin embargo, cuanto más restrictivos son los bancos centrales, más bajan las expectativas de crecimiento e inflación. El euríbor a 12 meses, referencia de la mayor parte de las hipotecas a tipo variable en España, ha subido 305 puntos básicos en lo que va de 2022, la mayor subida en un año de su historia. Si a este aumento en el coste hipotecario le sumamos la subida en los precios de la energía, la alimentación y el transporte, el impacto en la renta disponible de las familias y en el crecimiento económico puede ser muy notable.

En renta variable, gran parte de la caída de los índices en lo que va de 2022 se explica por el movimiento en los tipos de interés y no tanto por los beneficios empresariales, que, en el caso de Europa además se han revisado al alza en 2022 por la contribución de sectores como el de energía o materiales y también por la apreciación del dólar. Los mercados representativos más castigados en el trimestre han sido los emergentes, con caídas del 11,57%, seguidos por Ibex 35 (-8,28%). EE.UU lo hace peor que Europa (-4,88% vs -3,71% Europa). Japón por su parte cae sólo un -0,79%. La renta fija privada también se ve contagiada y los diferenciales amplía considerablemente, especialmente en High Yield (+60 pbb).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Después de las fuertes caídas experimentadas en la primera mitad del año, comenzamos el trimestre habiendo aumentado tácticamente posiciones en renta variable, que deshicimos a partir de la última semana de julio. La situación macro ha seguido empeorando y eso nos ha llevado a tener un sesgo más defensivo, primero bajando niveles y posteriormente aumentando las inversiones en compañías o fondos de inversión con un mayor componente de fortaleza de balance y generación de caja. Geográficamente aumentamos el peso relativo en EE.UU frente a Europa y bajamos emergentes. Pensamos que mientras la política monetaria siga siendo tan restrictiva, estas economías van a sufrir más, a pesar de que los niveles de valoración son ya muy atractivos.

En renta fija, hemos ido aumentando duración en las carteras, principalmente a través del bono americano. En crédito, hemos aumentado el peso de relativo de bonos de alta calidad (Investment Grade) frente a los de alto rendimiento (High Yield). 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 0,88% 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 0,82% directo y un 0,06% indirecto. La evolución del patrimonio ha disminuido un 16,23%, el número de participes ha disminuido en 143 respecto al periodo anterior, el total de participes en el fondo es de 3.325. La rentabilidad neta del fondo se ha situado en el -8,57% 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 -1,11% 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 reducido durante el período la exposición a renta variable y fondos alternativos y aumentado el peso del crédito de alta calidad, donde vemos más valor. En renta variable el atractivo relativo ha disminuido, puesto que las valoraciones se han ajustado descontando un entorno de tipos de interés más altos, pero no lo han hecho todavía las expectativas de beneficios futuros en un entorno económico más complejo. Por ello, hemos reducido la exposición desde el 7,5% del trimestre anterior hasta un 5,7% de forma proporcional. No obstante, seguimos favoreciendo la renta variable De Estados Unidos y Japón en términos relativos frente a Europa y Emergentes, donde estamos infra ponderados.

Dentro de los fondos alternativos hemos reducido la exposición del 6,8% al 4%. Por un lado, hemos vendido toda la posición en Gamco Merger Arbitrage, fondo que se beneficia de la actividad de fusiones & adquisiciones, que pensamos se va a ralentizar por los mayores tipos de interés. Además, hemos reducido a la mitad la exposición al fondo long-Short Exane Ceres.

Es la cartera de crédito, cuyo peso ha aumentado del 34% al 42% donde hemos aumentado el riesgo del fondo, con una subida de la duración de crédito de 1,04 años a 1,31. La subida se ha realizado por Bonos de Bancos Senior y por Empresas Investment Grade, donde vemos un atractivo relativo alto. Por el contrario, mantenemos coberturas de CDS sobre Crossover del 10% del patrimonio que compensan totalmente la exposición de la cartera a activos HY concretos.

En lo que se refiere a la duración de tipos de interés esta ha aumentado de 2,05 a 2,28 años durante el trimestre, ya que el carry que ofrecen los bonos de gobierno es más atractivo. Una parte relevante de esta duración se está implementando en Bono americano, donde, pese al coste de la cobertura a euros, vemos un mayor atractivo relativo. Todo lo anterior se combina con una posición de liquidez y activos de corto plazo de un 26% del patrimonio. Desde el punto de vista de las divisas, mantenemos una exposición a dólares del 3,9% que nos sirve como elemento diversificador en el actual entorno de incertidumbre y fortaleza del billete verde.

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 98,20% y el apalancamiento medio es de 32,50%. 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 -0,28%.

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: 2,28 años

Tir sobre patrimonio al final del periodo: 2,38%

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 3,08% 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 (16,38%), inferior a su benchmark (6,87%) y superior a la de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 1,14%.

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 2,29%, aumentando respecto al trimestre anterior. Durante el primer trimestre se ha intercambiado colateral en 3 ocasiones con la contrapartida JP Morgan. La cuantía de los colaterales entregados y/o recibidos han representado en media el 1,05% del patrimonio de la cartera. A cierre del trimestre hay 260.000 ? recibidos como colateral. Todos los colaterales se han realizado en cash euro.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. La operativa con instrumentos derivados pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. Al final del periodo, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 36,78%.

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 d 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.

N/A

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.

Creemos que la inflación irá bajando durante los próximos meses, a medida que el descenso en el precio de la energía empieza a tener impacto en la comparativa interanual. Este descenso será paulatino en la medida en que algunos factores, como los salarios o el coste de la vivienda, todavía van a mantener una tendencia alcista en los próximos meses. La inflación caerá más rápido en EEUU que en Europa, mucho más expuesta a la volatilidad del precio del gas desde el inicio del conflicto en Ucrania.

Sin embargo, aun sabiendo que seguramente ya hemos visto el pico de inflación, los bancos centrales van a seguir

manteniendo una política monetaria muy restrictiva. Su credibilidad ya está en juego y no querrán cometer el error de parar demasiado pronto para que rectificar después, como le ocurrió a la Reserva Federal a principios de los años 80. Esto va a seguir provocando volatilidad en los mercados, especialmente en los de renta fija.

Las fuertes caídas experimentadas en las bolsas en lo que va de año se explican, fundamentalmente, por el repunte de los tipos de interés. Sin embargo, pensamos que las expectativas de beneficios siguen siendo excesivamente altas y, en un entorno de fuerte desaceleración económica, como el que estamos esperando, los beneficios van a sufrir. Durante el cuarto trimestre 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	%
ES0L02212097 - Letras KINGDOM OF SPAIN 0,565 2022-12-09	EUR	6.990	7,20	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		6.990	7,20	0	0,00
ES0265936031 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 0,000 2028-09	EUR	586	0,60	0	0,00
ES0205045026 - Obligaciones CRITERIA CAIXA SA 0,000 2027-10-28	EUR	421	0,43	438	0,42
ES0380907057 - Bonos UNICAJA BANCO SA 4,500 2025-06-30	EUR	199	0,21	201	0,20
ES0205072020 - Obligaciones GRUPO PIKOLIN 5,150 2026-12-14	EUR	477	0,49	413	0,40
ES0344251006 - Bonos IBERCAJA BANCO SA 3,750 2024-06-17	EUR	1.075	1,11	1.092	1,06
ES0211839222 - Obligaciones AUTOPISTA DEL ATLANT 3,150 2026-05	EUR	216	0,22	223	0,22
ES0305063010 - Bonos SIDECU SA 2,500 2025-03-18	EUR	338	0,35	344	0,33
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.313	3,41	2.713	2,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.303	10,61	2.713	2,63
XS2538748646 - Pagarés ACCIONA SA 1,630 2022-12-21	EUR	898	0,93	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		898	0,93	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		11.201	11,54	2.713	2,63
- Deposito BANCO CAMINOS, S.A. 0,000 2022 11 17	EUR	1.000	1,03	1.000	0,97
TOTAL DEPÓSITOS		1.000	1,03	1.000	0,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		12.201	12,57	3.713	3,60
EU000A3KSXE1 - Obligaciones UNION EUROPEA 0,000 2031-07-04	EUR	605	0,62	650	0,63
EU000A284451 - Bonos UNION EUROPEA 0,000 2025-11-04	EUR	255	0,26	263	0,26
EU000A3KTGV8 - Bonos UNION EUROPEA 0,000 2026-07-06	EUR	948	0,98	988	0,96
EU000A3K4C42 - Obligaciones UNION EUROPEA 0,400 2037-02-04	EUR	279	0,29	308	0,30
EU000A3KWCF4 - Obligaciones UNION EUROPEA 0,000 2028-10-04	EUR	209	0,22	221	0,21
EU000A283859 - Obligaciones UNION EUROPEA 100,000 2030-10-04	EUR	201	0,21	215	0,21
IT0005466013 - Obligaciones REPUBLICA DE ITALIA 0,475 2032-06-	EUR	585	0,60	0	0,00
US91282CDY49 - Obligaciones ESTADOS UNIDOS DE AM 0,937 2032-02	USD	5.001	5,15	5.019	4,86
XS2226969686 - Bonos REPUBLIC OF KOREA 0,000 2025-09-16	EUR	457	0,47	476	0,46
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		8.540	8,79	8.142	7,89
ES0L02207089 - Letras KINGDOM OF SPAIN 0,553 2022-07-08	EUR	0	0,00	2.105	2,04
IT0004957913 - Cupón Cero REPUBLICA DE ITALIA 0,963 2022-09-01	EUR	0	0,00	1.000	0,97
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	3.105	3,01
XS2267889991 - Obligaciones ATLANTIA SPA 0,000 2028-09-04	EUR	470	0,48	497	0,48
XS2244415175 - Obligaciones DAA PLC 0,000 2032-08-05	EUR	207	0,21	223	0,22
XS2361254597 - Obligaciones SOFTBANK GROUP CORP 1,437 2026-10-	EUR	239	0,25	241	0,23
XS2362416617 - Obligaciones SOFTBANK GROUP CORP 1,937 2032-04-	EUR	348	0,36	357	0,35
XS2529233814 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2027-09-06	EUR	742	0,76	0	0,00
XS2530034649 - Obligaciones CAIXABANK SA 3,750 2029-09-07	EUR	575	0,59	0	0,00
USU81522AC57 - Bonos SEVEN & I HOLDINGS C 0,475 2026-01-12	USD	207	0,21	197	0,19
USU81522AD31 - Obligaciones SEVEN & I HOLDINGS C 0,650 2027-12	USD	141	0,15	136	0,13
XS2201946634 - Obligaciones MERLIN PROPERTIES SO 0,000 2027-04	EUR	809	0,83	852	0,83
XS2351301499 - Obligaciones AXA SA 0,750 2028-03-14	EUR	273	0,28	282	0,27
US842587DF14 - Obligaciones SOUTHERN CO/THE 0,000 2025-10-15	USD	210	0,22	197	0,19
US65339KCB44 - Obligaciones NEXTERA ENERGY INC 1,900 2051-03-1	USD	264	0,27	250	0,24
XS2228676735 - Bonos NISSAN MOTOR CO LTD 0,000 2023-09-15	EUR	0	0,00	108	0,10
XS2300292617 - Obligaciones CELLNEX TELECOM SA 0,000 2026-08-1	EUR	333	0,34	339	0,33
XS2354444023 - Bonos JDE PEET'S NV 0,000 2025-12-16	EUR	794	0,82	810	0,79
XS2231183646 - Obligaciones ABERTIS INFRAESTRUTU 0,000 2029-09	EUR	410	0,42	431	0,42
XS2536431617 - Obligaciones ANGLO AMERICAN CAPIT 4,750 2032-09	EUR	259	0,27	0	0,00
FR0013524865 - Obligaciones GROUPE AUCHAN 0,000 2027-04-23	EUR	272	0,28	271	0,26
BE0002875566 - Obligaciones KBC GROUP NV 3,000 2030-08-26	EUR	1.082	1,11	0	0,00
XS2197683894 - Obligaciones BAT INTL FINANCE 0,000 2028-06-26	GBP	499	0,51	580	0,56
XS2243636219 - Obligaciones GAZPROM PJSC 0,000 2040-01-26	EUR	100	0,10	46	0,04
XS2290544068 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 1,500 2031-01-2	EUR	256	0,26	266	0,26
US056752AV05 - Obligaciones BAIDU INC - SPON ADR 0,812 2027-01	USD	226	0,23	220	0,21
XS2208302179 - Obligaciones ATLANTIA SPA 0,000 2027-05-31	EUR	730	0,75	754	0,73
US776743AJ55 - Obligaciones ROPER INDUSTRIES 0,000 2030-04-01	USD	52	0,05	52	0,05
FR0014002PC4 - Obligaciones TIKEHAU CAPITAL SCS 1,625 2029-01-	EUR	669	0,69	688	0,67

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2257580857 - Obligaciones CELLNEX SA 0,750 2031-11-20	EUR	393	0,40	409	0,40
CH1100259816 - Obligaciones RUSSIAN RAILWAYS VIA 3,125 2027-06	CHF	50	0,05	36	0,04
DE000A3MP4T1 - Bonos VONOVIA SE 0,000 2025-12-01	EUR	524	0,54	534	0,52
XS2391790610 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06	EUR	741	0,76	735	0,71
FR0013221140 - Obligaciones LA POSTE 2,650 2025-12-01	USD	602	0,62	579	0,56
FR0014003Y25 - Obligaciones KORIAN SA 4,125 2052-03-15	GBP	349	0,36	370	0,36
FR0011697028 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 5,000 2026-01	EUR	728	0,75	726	0,70
FR0014004QI5 - Obligaciones COVIVIO HOTELS SACA 0,000 2029-07-	EUR	230	0,24	240	0,23
NO0011088593 - Bonos DNO ASA 1,968 2026-03-09	USD	460	0,47	438	0,42
USU8302LAK45 - Obligaciones TALLGRASS ENERGY PAR 3,000 2029-09	USD	854	0,88	806	0,78
US55354GAL41 - Obligaciones MSCI INC 1,937 2031-02-17	USD	633	0,65	626	0,61
US29265WAA62 - Obligaciones ENEL SPA 4,375 2043-09-24	USD	447	0,46	442	0,43
XS2114413565 - Obligaciones AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	798	0,82	789	0,76
XS2392996109 - Obligaciones PERSHING SQUARE HOLD 1,375 2027-08	EUR	926	0,95	944	0,91
XS2304675791 - Obligaciones EP INFRASTRUCTURE AS 1,816 2030-12	EUR	235	0,24	248	0,24
XS2150054026 - Bonos BARCLAYS BANK PLC 3,375 2024-04-02	EUR	517	0,53	525	0,51
XS1888180640 - Obligaciones VODAFONE GROUP PLC 6,250 2024-10-0	USD	809	0,83	759	0,74
XS2087622069 - Obligaciones STRYKER CORP 0,250 2024-11-04	EUR	655	0,67	668	0,65
XS2167007249 - Bonos WELLS FARGO COMPANY 1,338 2024-04-05	EUR	772	0,80	782	0,76
XS2448335351 - Obligaciones PROSEGUR SA 2,500 2029-01-06	EUR	652	0,67	684	0,66
XS2528858033 - Obligaciones ROYAL BANK OF SCOTLA 4,067 2028-09	EUR	631	0,65	0	0,00
XS2308321962 - Bonos PRICELINE GROUP INC 0,000 2025-02-10	EUR	382	0,39	389	0,38
XS1788834700 - Obligaciones NATIONWIDE BUILDING 1,500 2026-03-	EUR	560	0,58	0	0,00
XS2155486942 - Obligaciones GRENKE FINANCE PLC 3,950 2025-07-0	EUR	481	0,50	510	0,49
XS2465792294 - Bonos CELLNEX TELECOM SA 0,000 2026-01-12	EUR	271	0,28	279	0,27
XS2051494222 - Obligaciones BRITISH TELECOMMUNIC 0,500 2025-06	EUR	913	0,94	943	0,91
XS2360853332 - Obligaciones PROSUS NV 1,288 2029-04-13	EUR	715	0,74	759	0,74
XS0746068732 - Obligaciones HEATHROW FUNDING LTD 7,125 2024-02	GBP	599	0,62	638	0,62
XS1645495349 - Obligaciones CAIXABANK SA 2,750 2028-07-14	EUR	488	0,50	496	0,48
XS1951313680 - Bonos IMPERIAL BRANDS PLC 1,125 2023-05-15	EUR	0	0,00	1.590	1,54
XS1275957121 - Obligaciones INTERCONTINENTAL HOT 3,750 2025-05	GBP	160	0,17	176	0,17
XS2407027031 - Obligaciones VIA OUTLETS BV 1,750 2028-08-15	EUR	146	0,15	160	0,16
XS0451790280 - Obligaciones KONINKLIJKE KPN NV 5,750 2029-09-1	GBP	205	0,21	245	0,24
XS2444286145 - Obligaciones ALFA LAVAL AB 1,375 2028-11-20	EUR	261	0,27	261	0,25
XS2430287362 - Obligaciones PROSUS NV 2,085 2030-01-21	EUR	205	0,21	218	0,21
XS2081018629 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2026-11-	EUR	866	0,89	900	0,87
XS2331921390 - Obligaciones ANIMA HOLDING SPA 1,500 2028-04-24	EUR	280	0,29	295	0,29
XS2530756191 - Bonos WOLTERS KLUVER NV 3,000 2026-09-23	EUR	356	0,37	0	0,00
XS2353073161 - Obligaciones POSTE ITALIANE SPA 2,625 2029-06-2	EUR	482	0,50	473	0,46
XS2434701616 - Obligaciones ATLANTIA SPA 1,625 2028-01-25	EUR	103	0,11	109	0,11
XS2190979489 - Obligaciones EUSTREAM AS 1,625 2027-03-25	EUR	463	0,48	495	0,48
XS2346125573 - Obligaciones POLSKI KONCERN NAFTO 1,125 2028-02	EUR	203	0,21	204	0,20
XS2462466611 - Obligaciones AKZO NOBEL NV 1,500 2028-03-28	EUR	522	0,54	542	0,53
XS2342732562 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 3,748 2059-12	EUR	507	0,52	513	0,50
XS2468979302 - Obligaciones PPF TELECOM GROUP BV 3,125 2027-04	EUR	345	0,35	359	0,35
XS2387675395 - Obligaciones SOUTHERN CO/THE 1,875 2027-06-24	EUR	242	0,25	237	0,23
XS2239845097 - Obligaciones CHANEL LTD 100,000 2026-07-31	EUR	407	0,42	426	0,41
XS2320533131 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 2,500 2027-01	EUR	837	0,86	875	0,85
USV6703DAC84 - Obligaciones BHARTI AIRTEL LTD 1,987 2047-03-04	USD	922	0,95	877	0,85
XS2148623106 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 3,500 2025-04	EUR	795	0,82	813	0,79
XS2240469523 - Bonos BAYERISCHE MOTOREN W 0,000 2023-10-02	EUR	1.003	1,03	1.004	0,97
XS2461786829 - Bonos CEZ AS 2,375 2027-04-06	EUR	299	0,31	311	0,30
US84921RAB69 - Cupón Cero SPOTIFY AB 2,232 2026-03-16	USD	395	0,41	368	0,36
XS2154325489 - Obligaciones SYNGENTA FINANCE NV 3,375 2026-04-	EUR	763	0,79	794	0,77
XS2385642041 - Obligaciones TRAFIGURA GROUP PT 2,937 2027-07-0	USD	168	0,17	158	0,15
US50066RAP10 - Bonos KOREA NATIONAL OIL C 0,625 2026-04-07	USD	1.692	1,74	1.641	1,59
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		39.205	40,38	37.201	36,06
XS2228676735 - Bonos NISSAN MOTOR CO LTD 0,000 2023-09-15	EUR	106	0,11	0	0,00
XS1783932863 - Bonos GRUPO EMPRESARIAL EN 0,625 2023-03-06	EUR	0	0,00	593	0,57
PTGALLOM0004 - Obligaciones GALP ENERGIA SGPS 1,000 2023-02-15	EUR	795	0,82	799	0,77
XS1951313680 - Bonos IMPERIAL BRANDS PLC 1,125 2023-05-15	EUR	1.580	1,63	0	0,00
XS0161620942 - Obligaciones AEROPORTI DI ROMA 2,720 2023-02-20	GBP	573	0,59	588	0,57
XS0160258280 - Obligaciones EDP FINANCE BV 2,660 2022-12-23	EUR	1.229	1,27	1.232	1,19
XS1757843146 - Bonos PIRELLI C SPA 1,375 2023-01-25	EUR	500	0,51	500	0,48
XS2240133459 - Bonos MEDTRONIC PLC 100,000 2023-03-15	EUR	641	0,66	643	0,62
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.424	5,59	4.355	4,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		53.169	54,76	52.803	51,18
TOTAL RENTA FIJA		53.169	54,76	52.803	51,18
IE00B5BMR087 - Participaciones ISHARES	USD	3.010	3,10	2.983	2,89
DE0002635307 - Participaciones ISHARES	EUR	2.196	2,26	2.755	2,67
IE00B4L5YC18 - Participaciones ISHARES	EUR	10	0,01	11	0,01
IE00B4L5YX21 - Participaciones ISHARES	EUR	415	0,43	506	0,49
IE00B7V30396 - Participaciones BMO GLOBAL ASSET MANAGEMENT	EUR	2.309	2,38	2.335	2,26
LU2303826890 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT	EUR	577	0,59	594	0,58

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1681045453 - Participaciones AMUNDI ETF	USD	334	0,34	408	0,40
LU0284634564 - Participaciones EXANE ASSET MANAGEMENT (LUX)	EUR	969	1,00	2.234	2,16
LU1287023185 - Participaciones LYXOR ETF	EUR	3.863	3,98	6.857	6,65
LU0687943661 - Participaciones GAMCO-MERGER ARBITRAGE-I	EUR	0	0,00	1.835	1,78
TOTAL IIC		13.684	14,09	20.518	19,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		66.853	68,85	73.321	71,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		79.054	81,41	77.034	74,66

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)