

POLAR RENTA FIJA,FI

Nº Registro CNMV: 4426

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** PRICE WATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L

Grupo Gestora: MUTUA MADRILEÑA **Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A. **Rating**
Depositario: A+

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: 20/01/2012

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice IBOXX OVERALL TOTAL RETURN 3-5 INDEX. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. El fondo invierte el 100% de su exposición en activos de renta fija, pública y privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), sin distribución predeterminada, negociados en mercados de países OCDE, de emisores de la zona Euro u otros países de la OCDE. No obstante, se podrá invertir hasta un 25% de la exposición total en activos de renta fija de emisores no OCDE.

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora. La duración media objetivo del fondo será de 3,5 años, pudiendo ser variada si las circunstancias del mercado así lo requiriesen entre 0 y 7 años. La máxima exposición a riesgo divisa será del 5%. Las emisiones tendrán calificación crediticia alta (rating mínimo A-) o media (rating entre BBB+ y BBB-) en el momento de la compra, pudiéndose invertir adicionalmente hasta un máximo del 30% de la exposición total del fondo en emisiones de renta fija con baja calidad crediticia (rating inferior a BBB-) o incluso no calificadas. Los ratings mencionados son los otorgados por Standard and Poors o equivalentes por otras agencias.

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. En concreto se prevé superar dicho porcentaje en cualquier deuda del estado de un país miembro de la eurozona, sujeto a los ratings mencionados. 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.

El índice de referencia es IBOXX OVERALL TOTAL RETURN 3-5 INDEX. Este índice está formado por bonos de emisores no soberanos, con rating de grado de inversión, en moneda euro, con vencimientos que pueden ir entre tres y cinco años, con un mínimo de 500 millones de euros de emisión. El índice recoge la reinversión de los rendimientos. La utilidad del índice es ilustrar al partícipe acerca de la rentabilidad potencial de su inversión en el fondo, por ser un índice representativo del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el fondo, sin que dicho uso condicione la libertad del gestor o limite la inversión al mismo y/o sus componentes. Asimismo, la rentabilidad del fondo no estará determinada por la revalorización del índice.

La gestión del fondo está basada en la elección del plazo y emisores más atractivos en cada momento dentro de los límites indicados. La gestora no invertirá en aquellas emisiones que a su juicio tengan una calificación crediticia inferior a la indicada anteriormente. La rebaja de calificación de los activos en cartera no obligará a su venta, por lo que el fondo podría llegar a tener, en el caso de que se diera esta situación, hasta el 100% de los activos en baja calidad (inferior a BBB-).

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,26	0,12	0,26	0,36
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,64	3,33	3,64	2,84

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	481.518,83	470.880,75	298,00	280,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE L	908.362,53	823.878,37	20,00	24,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	67.167	64.243	57.206	55.355
CLASE L	EUR	130.366	115.372	93.035	68.549

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	139,4896	136,4307	125,9892	138,6692
CLASE L	EUR	143,5176	140,0356	128,6990	140,9734

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,40		0,40	0,40		0,40	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,16		0,16	0,16		0,16	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	2,24	0,81	1,42	4,43	0,92	8,29	-9,14	1,44	3,42

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,29	07-06-2024	-0,29	07-06-2024	-0,86	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,43	15-05-2024	0,43	15-05-2024	0,65	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,21	2,46	1,93	2,39	2,36	2,56	3,36	0,94	1,05
Ibex-35	13,03	14,30	11,59	11,92	12,10	13,89	19,60	16,20	12,38
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,36	0,54	0,43	0,44	2,98	0,85	0,19	0,16
BENCHMARK POLAR RENTA FIJA FI (DESDE 2022)	2,63	2,61	2,68	2,78	3,15	3,77	4,63	1,15	1,09
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,22	3,22	3,21	3,19	3,20	3,19	3,22	2,12	1,64

(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.

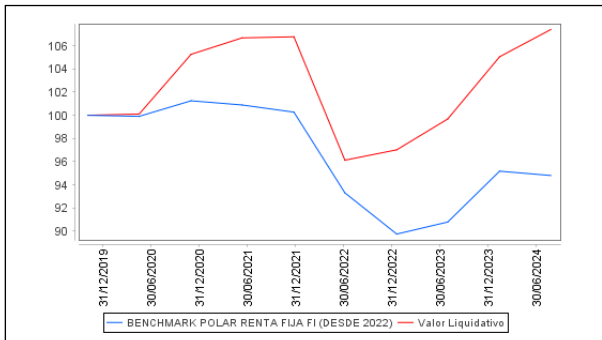
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,43	0,22	0,21	0,22	0,21	0,86	0,86	0,86	0,87

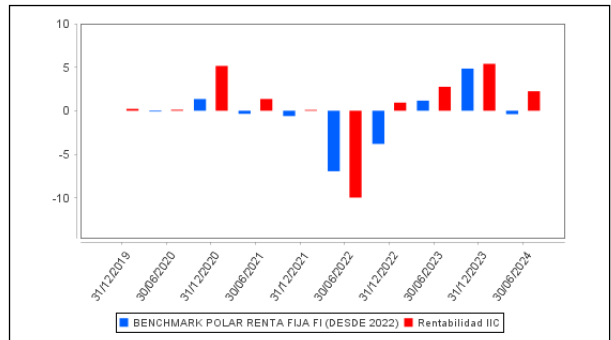
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



A) Individual CLASE L .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	2,49	0,93	1,54	4,56	1,04	8,81	-8,71	1,93	3,92

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,29	07-06-2024	-0,29	07-06-2024	-0,86	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,43	15-05-2024	0,43	15-05-2024	0,65	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,22	2,46	1,94	2,38	2,37	2,56	3,36	0,94	1,05
Ibex-35	13,03	14,30	11,59	11,92	12,10	13,89	19,60	16,20	12,38
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,36	0,54	0,43	0,44	2,98	0,85	0,19	0,16
BENCHMARK POLAR RENTA FIJA FI (DESDE 2022)	2,63	2,61	2,68	2,78	3,15	3,77	4,63	1,15	1,09
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,18	3,18	3,17	3,15	3,16	3,15	3,30	2,43	1,07

(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 periodos con política de inversión homogénea.

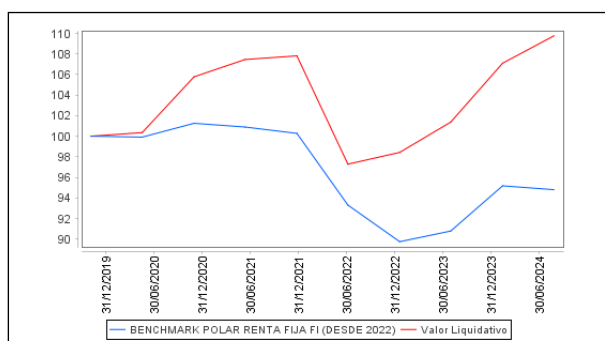
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,19	0,10	0,09	0,10	0,10	0,38	0,38	0,38	0,39

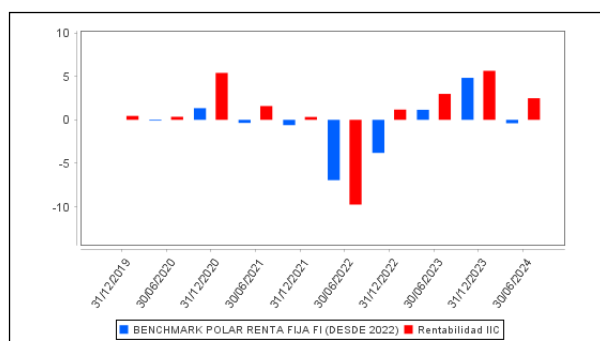
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



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	2.700.575	21.413	1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	418.525	8.444	2
Renta Fija Mixta Internacional	822.907	6.249	3
Renta Variable Mixta Euro	46.995	49	3
Renta Variable Mixta Internacional	497.659	3.684	5
Renta Variable Euro	109.168	1.161	7
Renta Variable Internacional	447.803	12.164	10
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	19.540	570	4
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	541.192	19.377	2
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	430.564	4.865	2
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.402.759	3.457	2
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	193.404	6.303	1
Total fondos	7.631.092	87.736	2,48

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	183.797	93,05	166.134	92,49
* Cartera interior	44.890	22,73	29.929	16,66
* Cartera exterior	135.988	68,84	132.990	74,04
* Intereses de la cartera de inversión	2.367	1,20	2.679	1,49
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	552	0,28	536	0,30
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	12.130	6,14	12.383	6,89
(+/-) RESTO	1.607	0,81	1.098	0,61
TOTAL PATRIMONIO	197.533	100,00 %	179.615	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	179.615	161.394	179.615	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,00	5,27	7,00	50,11
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,38	5,52	2,38	-51,09
(+) Rendimientos de gestión	2,65	5,83	2,65	-48,45
+ Intereses	0,15	0,14	0,15	22,44
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,02	5,38	1,02	-78,60
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,03	0,03	0,03	13,03
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,01	0,30	-1,01	-475,81
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,07	-0,02	0,07	-549,33
± Otros rendimientos	2,39	0,00	2,39	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,32	-0,28	-1,04
- Comisión de gestión	-0,24	-0,25	-0,24	10,84
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	3,87
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	91,83
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-76,20
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,05	-0,01	-66,22
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	45,67
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,01	0,01	0,01	46,12
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	28,77
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	197.533	179.615	197.533	

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

3. Inversiones financieras

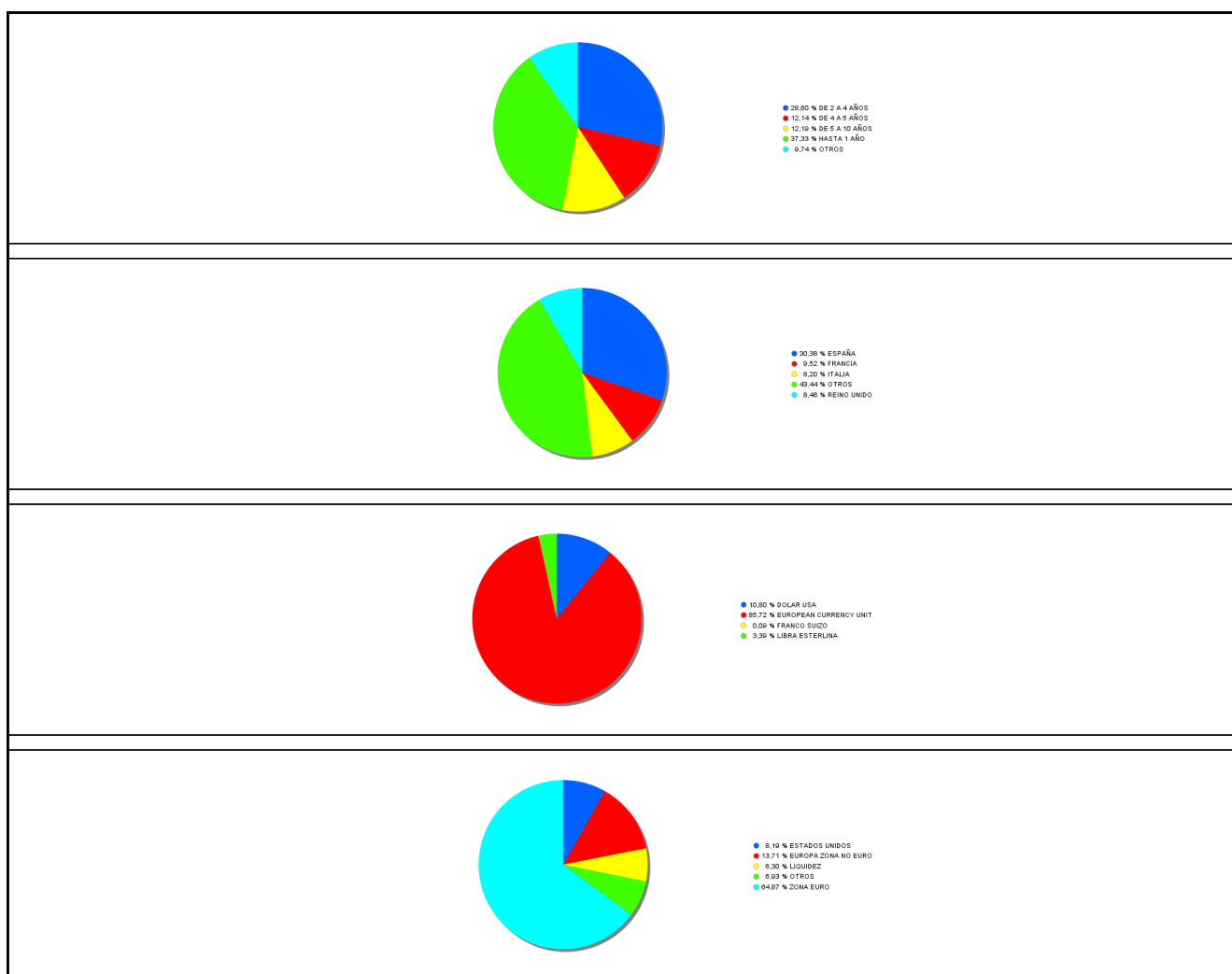
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	15.688	7,94	16.522	9,20
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	26.000	13,16	10.200	5,68
TOTAL RENTA FIJA	41.688	21,10	26.722	14,88
TOTAL DEPÓSITOS	3.201	1,62	3.208	1,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	44.889	22,72	29.930	16,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	135.988	68,84	132.990	74,04
TOTAL RENTA FIJA	135.988	68,84	132.990	74,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	135.988	68,84	132.990	74,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	180.877	91,57	162.920	90,71

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
------------	-------------	------------------------------	--------------------------

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EURO/CHF	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/CHF 125000 Fisica	259	Inversión
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/GBP 125000 Fisica	7.227	Inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/USD 125000 Fisica	19.275	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		26762	
BUNDESobligation 2,1% 12/04/2029	Compra Futuro BUNDESobligation 2,1% 12/04/2029 100	18.000	Inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,6% 15/08/2033	Compra Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,6% 15/08/	15.000	Inversión
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2,9% 18/06/2026	Compra Futuro BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2,9% 18/06/2	19.700	Inversión
BUONI POLIENNALI DEL TES 4,4% 01/05/2033	Venta Futuro BUONI POLIENNALI DEL TES 4,4% 01/05/2	1.600	Inversión
PIRELLI & C 3,875% 02/07/2029	Compra Plazo PIRELLI & C 3,875% 02/07/2029 710000	708	Inversión
US TREASURY N/B 4,125% 15/06/2026	Compra Futuro US TREASURY N/B 4,125% 15/06/2026 20	32.415	Inversión
US TREASURY N/B 4,375% 30/11/2028	Compra Futuro US TREASURY N/B 4,375% 30/11/2028 10	12.235	Inversión
US TREASURY N/B 4,625% 30/04/2031	Venta Futuro US TREASURY N/B 4,625% 30/04/2031 100	1.658	Inversión
Total otros subyacentes		101316	
TOTAL OBLIGACIONES		128077	

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) Existe un Partícipe significativo de manera directa con un 23,37% sobre el patrimonio de la IIC.

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 2.333.609.956,59 euros, suponiendo un 1.222,52% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 30,00 euros.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 6.182.859,86 euros, suponiendo un 3,24% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 30,00 euros.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 2.333.609.956,59 euros, suponiendo un 1.222,52% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 30,00 euros.

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.

Los mercados de capitales mantienen el tono positivo que venimos disfrutando durante los últimos meses. Las bolsas mundiales acumulan ganancias del entorno del 12% lideradas por los grandes índices americanos, el S&P 500 y el Nasdaq 100, que ganan un 15% y un 17%, respectivamente, durante el primer semestre. También es destacable el buen comportamiento de la bolsa japonesa que se revaloriza un 18% favorecida por la depreciación del yen. El Eurostoxx 50 y el IBEX35 se quedan algo por detrás, con ganancias del 11%. A la cola de los mercados tenemos a los índices de compañías de pequeña capitalización, como el Russell 2000, y a las bolsas chinas y francesa, que no superan el 2%. Uno de los aspectos más llamativos del comportamiento de las bolsas en los últimos trimestres es la alta concentración de los retornos. Las seis mayores compañías del mundo por capitalización, Microsoft, Apple, Nvidia, Alphabet, Amazon y Meta, que colectivamente representan ya más del 20% del valor de la bolsa mundial, explican el 50% de su rentabilidad en lo que va de año. Excluyendo a estas Seis Magníficas, los resultados son bastante más modestos y pintan un panorama muy distinto. De hecho, la rentabilidad media de los valores que constituyen el MSCI World es de solo un 2,68%.

Por el lado de la renta fija, cabe destacar la divergencia de comportamiento entre la deuda pública y la deuda privada. Así, el índice Bloomberg de gobiernos europeo ha caído un 1,85%. El buen comportamiento del consumo, sobre todo el relacionado con el ocio, hace que la economía esté resistiendo mejor de lo que se esperaba y esto, junto con unos datos de inflación que todavía se sitúan por encima de los objetivos de los bancos centrales, ha contribuido a una reducción en las expectativas de bajadas de tipos de interés, haciendo que las curvas se desplacen al alza en ambos lados del Atlántico. En el caso de Europa hemos visto, además, una fuerte ampliación de la prima de riesgo francesa, tras la convocatoria de elecciones a la Asamblea Nacional. El diferencial de la deuda francesa contra la alemana ha aumentado en torno a 35 puntos básicos en la segunda mitad de junio, arrastrando también a las primas de riesgo española e italiana, aunque, de momento, sin grandes consecuencias. La deuda privada, sin embargo, acumula resultados positivos del 0.54% (Bloomberg Euraggregate Corporate) gracias al propio devengo y al mejor entorno macroeconómico. En divisas, el dólar se ha fortalecido por el alto diferencial de tipos de interés en EE.UU. frente a euro (3,1%), y, en particular, frente al yen (+14,1%), que se ha vuelto a convertir en la principal fuente de financiación del carry trade. En materias primas, destaca la apreciación del petróleo, favorecido por mejora macro y, sobre todo una demanda muy restringida. El oro también se aprecia de manera significativa (+13% en el año) y ello a pesar de la subida del dólar y de los altos tipos de interés reales. Posiblemente la explicación esté en la acumulación de reservas de este metal por parte de bancos centrales y, en particular, del Banco Central de China, que está tratando de reducir su dependencia de la divisa americana.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre, ha sorprendido la mejora en la actividad económica, que, junto al exceso de liquidez en los mercados, nos ha llevado a mantener una visión constructiva sobre los activos de riesgo, tanto en renta variable como en crédito. En renta variable, hemos incrementado posiciones, incorporando exposición a compañías de pequeña y mediana capitalización en Estados Unidos, y, sectorialmente aprovechando las caídas en el sector de utilities. Geográficamente hemos mantenido una ponderación similar entre Estados Unidos y Europa. En el período, hemos reducido el peso en Japón para aumentar la exposición a emergentes, donde las valoraciones están llegando a niveles extremos en relación a otras áreas, con una macro soportada por una política monetaria menos restrictiva y apoyo fiscal.

En renta fija, hemos aprovechado el repunte en los tipos de interés de los últimos meses, para ir alargando la duración en las carteras concentrando la exposición en los tramos medios de las curvas de tipos (2-5 años). Además de capturar el actual nivel de tipos, el aumento de la duración es una cobertura natural de nuestra exposición al crédito privado. También hemos recortado ligeramente la exposición al crédito privado, particularmente en la parte más subordinada de la estructura de capital, allí donde creemos que las primas de riesgo son más reducidas. Probablemente veamos oportunidades más claras de inversión y, entre tanto, aprovechamos el alto rendimiento de los mercados monetarios para aparcar el dinero. En divisas, hemos reducido ligeramente la exposición a dólar tomando beneficios. El papel que juega el dólar en carteras tiene un mayor propósito de cobertura que como fuente de rentabilidad.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice IBOXX OVERALL TOTAL RETURN 3-5 INDEX. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

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

La rentabilidad acumulada del fondo en el ejercicio asciende a 2,24% en la clase A y 2,49% en la L. El ratio de gastos

soportados en el presente se situó en 0,43% en la clase A y 0,19% en la clase L dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. La evolución del patrimonio ha sido positiva en el ejercicio para la clase A aumentando un 4,55% y un 13,00% para la clase L, el número de partícipes ha aumentado en 18 para la clase A y ha disminuido en 4 para la L, el número total de partícipes del fondo asciende a 318.

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

Los fondos de la misma categoría de renta fija euro gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 1,28% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Compra del periodo:

LLOYDS BANKING GROUP P 4,375% 05/04/2034
ENBW ENERGIE BADEN - WU 5,25% 23/01/2084
BANCO DE CREDITO SOCIAL 5,25% 27/11/2031
TOTALENERGIES SE 1,75% PERPETUO
AMADEUS IT GROUP 3,5% 21/03/2029
UNICAJA BANCO 5,5% 22/06/2034
VEOLIA EIRONNEMENT 2,875% PERPETUO
BANCO DE SABADELL 5,125% 27/06/2034
TRATON FINANCE LUX 3,75% 27/03/2027
CEPSA FINANCE 4,125% 11/04/2031
CPI PROPERTY GROUP 4,875% PERPETUO
SNAM FLOTANTE 15/04/2026
CPI PROPERTY GROUP 7% 07/05/2029
FERRARI 3,625% 21/05/2030
AIB GROUP 4,625% 20/05/2035
ALSTOM 5,868% PERPETUO
REDEXIS S.A.U. 4,375% 30/05/2031
EPH FIN INTERNATIONAL 5,875% 30/11/2029
MEDTRONIC 3,65% 15/10/2029
AROUNDTOWN FINANCE SARL 8,625% PERPETUO
DNO A 9,25% 04/06/2029
BANCO BILBAO VIZCAYA 0,725% 07/06/2027 P
A2A 5% PERPETUO
ELECTRICITE DE FRANCE 4,125% 17/06/2031
DIAGEO FINANCE FLOTANTE 20/06/2026
BURBERRY GROUP 5,75% 20/06/2030

Ventas del periodo:

NATWEST MARKETS 3,479% 22/03/2025
REPSOL INTL FINANCE 4,247% PERPETUO
ENI 2,75% PERPETUO
BP CAPITAL MARKETS 3,625% PERPETUO
GRENKE FINANCE 0,625% 09/01/2025
ENI 3,375% PERPETUO
LAGARDERE SCA 1,75% 07/10/2027
LAGARDERE SCA 2,125% 16/10/2026
CAIXABANK 3,75% 07/09/2029
LLOYDS BANKING GROUP 3,5% 01/04/2026
FLOENE ENERGIAS 4,875% 03/07/2028
TELEFONICA EUROPE 7,125% PERPETUO
BOEING CO 5,15% 01/05/2030
EDP FINANCE 0% 11/10/2027
ANGLO AMERICAN CAPITAL 4,5% 15/09/2028
TELEFONAKTIEBOLAGET LM E 1% 26/05/2029
BANKIA 3,75% 15/02/2029
GENERALI FINANCE ASSGEN VAR 49(PERPETUO)
STANDARD CHARTERED 2,5% 09/09/2030

INTESA SANPAOLO VITA SPA VTO.17.12.24
 UNICREDIT 4,875% 20/02/2029
 ACCOR 7,25% PERPETUO
 GOVERNOR & CO OF THE BA 6,75% 01/03/2033
 WELLS FARGO & COMPANY 1,338% 04/05/2025
 BAIDU 1,625% 23/02/2027
 PARKLAND CORP/CANADA 4,625% 01/05/2030
 SENSATA TECHNOLOGIES 4% 15/04/2029
 HILTON DOMESTIC OPERATIN 4% 01/05/2031
 FAURECIA 7,25% 15/06/2026
 ENBW ENERGIE BADEN - WU 5,25% 23/01/2084
 ELECTRICITE DE FRANCE 2,625% PERPETUO
 BPCE 5,75% 01/06/2033
 OBLIG. ESTADO 1,85% VTO.30.07.35
 CEPSA FINANCE 1% 16/02/2025
 ATRADIUS FINANCE 5,25% VAR VTO.23-09-44
 OHL OPERACIONES 6,6% 31/03/2026
 EP INFRASTRUCTURE AS 2,045% 09/10/2028
 VOLKSWAGEN INTL FIN 7,875% PERPETUO
 COOPERATIEVE RABOBANK 3,875% 30/11/2032
 LLOYDS BANKING GROUP 4,5% 18/03/2030
 UBS GROUP AG 4,625% 17/03/2028
 MORGAN STANLEY 4,656% 02/03/2029
 PHOENIX GRP HLD 4,75% 04/09/2031
 CHARLES RIVER LABORATOR 3,75% 15/03/2029
 HILTON DOMESTIC OPERATI 3,75% 01/05/2029

Distribución sectorial del fondo: liquidez 25.60%, deuda de entidades públicas 5.46%, deuda de entidades financieras 39.61%, 54.91% deuda corporativa, ABS 0.12%. Activos ilíquidos: 8,39%. Activos con calificación HY o NR: 20.12%

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 98,07% y el 42,81% de apalancamiento medio. El fondo invierte en futuros de tipos de interés para cubrir el riesgo de duración. El fondo invierte en forwards de divisa eur/usd y eur/gbp con carácter de cobertura.

d) Otra información sobre inversiones.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente en las condiciones pactadas. El resto de los recursos que componen la liquidez han sido invertidos en operaciones con pacto de recompra diaria, con una remuneración media del 3,71%.

Activos en situación de litigio: N/A

Duración al final del periodo: 4,25 años

Tir al final del periodo: 4,42%

Inversiones en otros fondos: N/A

Inversiones clasificadas como 48.1.j: N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad indica si históricamente los valores liquidativos del fondo han experimentado variaciones importantes o si por el contrario han evolucionado de manera estable. Un fondo muy volátil tiene un riesgo implícito mayor. Por ello, es una medida de la frecuencia e intensidad de los cambios en el valor liquidativo. La volatilidad anual del fondo se ha situado en el 2,46% para la clase A y 2,46% en la clase L disminuyendo respecto al semestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en el 14,30%. y a la volatilidad anual de su benchmark (2,61%) y superiores a la de Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,36%.

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 3,22% para la clase A y en 3,18% para la clase L, quedando igual en la primera y disminuyendo en la segunda respecto al semestre pasado.

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 Circular6/2010 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 trimestre, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 51,59%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

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.

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.

Los mercados siguen muy pendientes de las decisiones de los bancos centrales en temas de política monetaria, y estos, a su vez, siguen mirando de reojo a la inflación antes de actuar. En general, los datos siguen apuntando hacia una caída gradual de la actividad económica, a medida que la creación de empleo se ralentiza y la confianza de los consumidores se retrae. Y el mercado sigue descontando un aterrizaje suave, escenario en el que creceríamos a tasas más bajas, pero sin entrar en recesión. La inflación, que parecía haberse estancado en niveles del 3%, también empieza a aflojar, y esto debería aumentar el margen de confianza de los bancos centrales de cara a futuras bajadas de tipos con las que dar soporte a la economía. El BCE ya ha hecho la primera y se espera que, como la Fed, haga dos más durante el año. Este contexto de menor crecimiento y baja inflación, que sería muy favorable para los mercados, para empezar porque permitiría unos tipos de interés algo más bajos, tiene un contrapunto en la creciente preocupación por la estabilidad fiscal. Como hemos visto en Francia, pero también en México o Brasil, los mercados de bonos no reaccionan muy bien ante giros populistas que puedan llevar a una percepción de menor disciplina fiscal. Quizás el caso más preocupante sea el de Estados Unidos por su trascendencia para el resto de los mercados. Tras años de fuerte expansión del déficit, las cuentas públicas de ese país han entrado en una trayectoria bastante preocupante y, sea quien sea, el próximo presidente de EE. UU va a tener que acometer un fuerte recorte de gasto o aumento de la recaudación que permita cuadrar las cuentas.

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	0	0,00	1.479	0,82
ES0000012H41 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 0,100 2031-04-30	EUR	244	0,12	245	0,14
ES0000012I24 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 0,850 2037-07-30	EUR	476	0,24	495	0,28
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		720	0,36	2.218	1,24
ES0L02501101 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,372 2025-01-10	EUR	2.617	1,33	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.617	1,33	0	0,00
ES0265936031 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 5,250 2027-09	EUR	1.142	0,58	1.142	0,64
ES0280907033 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 5,125 2028-02-21	EUR	2.071	1,05	2.054	1,14
ES02136790F4 - Obligaciones BANKINTER SA 1,250 2027-06-23	EUR	1.418	0,72	1.427	0,79
ES0380907057 - Bonos UNICAJA BANCO SA 4,500 2024-06-30	EUR	0	0,00	301	0,17
ES0265936056 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 5,875 2029-04	EUR	2.247	1,14	2.237	1,25
ES0265936015 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2025-04	EUR	902	0,46	892	0,50
ES0224244097 - Obligaciones MAPFRE SA 4,125 2047-06-07	EUR	991	0,50	969	0,54
ES0213679HN2 - Obligaciones BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	921	0,47	929	0,52
ES0205072020 - Obligaciones GRUPO PIKOLIN 5,150 2026-12-14	EUR	374	0,19	369	0,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0344251006 - Bonos BERCAJA BANCO SA 3,750 2024-06-15	EUR	0	0,00	1.690	0,94
ES0305063010 - Bonos SIDEUCU SA 2,500 2025-03-18	EUR	0	0,00	393	0,22
ES0244251015 - Obligaciones BERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	1.635	0,83	1.612	0,90
ES0305122006 - Bonos METROVACESA SA 4,100 2025-05-31	EUR	293	0,15	288	0,16
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		11.994	6,07	14.304	7,96
ES0305063010 - Bonos SIDEUCU SA 2,500 2025-03-18	EUR	357	0,18	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		357	0,18	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		15.688	7,94	16.522	9,20
ES0L02402094 - REPO BNP PARIBA 3,500 2024-01-02	EUR	0	0,00	10.200	5,68
ES000012G26 - REPO BNP PARIBA 3,450 2024-07-01	EUR	26.000	13,16	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		26.000	13,16	10.200	5,68
TOTAL RENTA FIJA		41.688	21,10	26.722	14,88
- Deposito BANCO DE SABADELL S. 4,130 2024 07 24	EUR	1.600	0,81	1.603	0,89
- Deposito KUTXABANK S.A. 4,027 2024 08 30	EUR	1.601	0,81	1.604	0,89
TOTAL DEPÓSITOS		3.201	1,62	3.208	1,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		44.889	22,72	29.930	16,66
EU000A3KSXE1 - Obligaciones UNION EUROPEA 0,000 2031-07-04	EUR	911	0,46	929	0,52
EU000A3KTGV8 - Bonos UNION EUROPEA 0,000 2026-07-06	EUR	1.429	0,72	1.424	0,79
XS2264054706 - Obligaciones HONG KONG SPECIAL AD 0,000 2026-03	USD	286	0,14	275	0,15
EU000A3KWC4 - Obligaciones UNION EUROPEA 0,000 2028-10-04	EUR	312	0,16	314	0,18
XS222696986 - Bonos REPUBLIC OF KOREA 0,000 2025-09-16	EUR	672	0,34	662	0,37
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.609	1,83	3.604	2,01
EU000A3K4EQ8 - Letras EUROPEAN UNION 3,833 2024-07-05	EUR	1.579	0,80	0	0,00
FR0128379494 - Letras FRENCH DISCOUNT T-BI 3,515 2025-05-21	EUR	1.937	0,98	0	0,00
FR0128227776 - Letras FRENCH DISCOUNT T-BI 3,828 2024-08-21	EUR	3.932	1,99	0	0,00
US91282CCC38 - Bonos ESTADOS UNIDOS DE AM 0,125 2024-05-15	USD	0	0,00	1.859	1,03
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		7.449	3,77	1.859	1,03
AT0000A2J645 - Obligaciones ERSTE ASSET MANAGEME 1,625 2026-06	EUR	939	0,48	931	0,52
XS2561182622 - Obligaciones BANK OF IRELAND PLC 6,750 2027-12-	EUR	0	0,00	109	0,06
FR00140017P8 - Obligaciones BPCE SA 5,750 2028-06-01	EUR	0	0,00	212	0,12
XS2595028536 - Obligaciones MORGAN STANLEY INVES 4,656 2028-03	EUR	0	0,00	1.281	0,71
XS2380124227 - Obligaciones CASTELLUM AB 3,125 2026-12-15	EUR	587	0,30	505	0,28
XS2211183756 - Obligaciones PROSUS NV 0,000 2032-08-03	EUR	245	0,12	230	0,13
XS2182954797 - Obligaciones PHOENIX GRP HLD PLC 4,750 2026-06-	USD	0	0,00	384	0,21
XS2267889991 - Obligaciones ATLANTIA SPA 0,000 2028-09-04	EUR	462	0,23	460	0,26
XS2152902719 - Obligaciones STATE GRID CORP OF C 0,000 2026-05	EUR	668	0,34	660	0,37
XS2244415175 - Obligaciones DAA PLC 0,000 2032-08-05	EUR	383	0,19	386	0,21
XS2361254597 - Obligaciones SOFTBANK GROUP CORP 1,437 2026-10-	EUR	494	0,25	488	0,27
XS2362416617 - Obligaciones SOFTBANK GROUP CORP 1,937 2032-04-	EUR	700	0,35	672	0,37
XS2529233814 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2027-09-06	EUR	1.472	0,74	1.486	0,83
XS2835902839 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 0,000 2027-06-07	EUR	1.700	0,86	0	0,00
XS2530034649 - Obligaciones CAIXABANK SA 3,750 2029-09-07	EUR	0	0,00	1.130	0,63
USU81522AC57 - Bonos SEVEN & I HOLDINGS C 0,475 2026-01-10	USD	289	0,15	279	0,16
USU81522AD31 - Obligaciones SEVEN & I HOLDINGS C 0,650 2027-12	USD	192	0,10	187	0,10
XS2678749990 - Obligaciones ASSICURAZIONI GENERA 5,272 2033-03	EUR	2.531	1,28	2.554	1,42
USU17185AG14 - Obligaciones CITGO HOLDING INC 3,187 2026-06-15	USD	54	0,03	52	0,03
US970648AL56 - Obligaciones LINDE PLC 2,325 2027-05-15	USD	724	0,37	709	0,39
XS2636592102 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 5,750 2028-06	EUR	1.458	0,74	1.473	0,82
US172967NL16 - Bonos CITIGROUP INC 1,645 2025-03-17	USD	1.284	0,65	1.236	0,69
CH1255915006 - Obligaciones UBS GROUP AG 4,625 2027-03-17	EUR	0	0,00	1.732	0,96
XS2589361240 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 6,184 2028-11-	EUR	1.653	0,84	1.664	0,93
XS2788614498 - Bonos AMADEUS GLOBAL TRAVE 3,500 2028-12-21	EUR	698	0,35	0	0,00
XS2824763044 - Obligaciones FERRARI NV 0,000 2030-05-21	EUR	2.507	1,27	0	0,00
USG6382GYX44 - Bonos NATWEST GROUP 1,739 2025-03-22	USD	0	0,00	680	0,38
XS262669982 - Obligaciones SANTANDER ASSET MANA 5,750 2028-05	EUR	938	0,47	945	0,53
XS2579480307 - Obligaciones EUROFINS 6,750 2028-04-14	EUR	1.033	0,52	1.064	0,59
XS2521027446 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 3,125 2029-08	EUR	1.604	0,81	1.624	0,90
BE0002875566 - Obligaciones KBC GROUP NV 3,000 2030-08-25	EUR	2.199	1,11	2.243	1,25
XS2791973642 - Obligaciones SABADELL ASSET MANAG 0,000 2034-03	EUR	2.017	1,02	0	0,00
US056752AV05 - Obligaciones BAIDU INC - SPON ADR 0,812 2027-01	USD	0	0,00	263	0,15
XS2592628791 - Obligaciones NATWEST GROUP 5,763 2028-11-28	EUR	1.911	0,97	1.928	1,07
NO0010894330 - Bonos GENEL ENERGY PLC 4,625 2025-10-14	USD	469	0,24	434	0,24
XS2723575879 - Bonos CARRIER GLOBAL CORP 4,125 2028-04-29	EUR	0	0,00	477	0,27
XS2208302179 - Obligaciones ATLANTIA SPA 0,000 2027-02-28	EUR	793	0,40	784	0,44
USU1056LAC55 - Obligaciones BURFORD CAPITAL LTD 4,625 2027-07-	USD	499	0,25	488	0,27
XS2434515313 - Obligaciones COCA-COLA EUROPEANS 2,250 2028-10-	USD	172	0,09	167	0,09
XS2321651031 - Obligaciones VIA CELERE DESARROLL 2,625 2026-04	EUR	533	0,27	512	0,29
XS2343873597 - Obligaciones AEDA'S HOMES SA 2,000 2026-08-15	EUR	207	0,11	198	0,11
XS2342638033 - Obligaciones PERMIRA HOLDINGS LLP 1,218 2024-07	EUR	1.047	0,53	1.040	0,58
USU8302LAJ71 - Obligaciones TALLGRASS ENERGY PAR 0,000 2030-12	USD	21	0,01	20	0,01
BE0002251206 - Obligaciones BELFIUS BANK SA NV 3,125 2026-05-1	EUR	970	0,49	981	0,55
XS2695009998 - Bonos GRENKE FINANCE PLC 7,875 2027-04-06	EUR	323	0,16	324	0,18
XS2576550243 - Obligaciones ENEL SPA 6,625 2031-04-16	EUR	638	0,32	631	0,35
CH1168499791 - Bonos UBS GROUP AG 1,000 2024-03-21	EUR	0	0,00	660	0,37

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH1100259816 - Obligaciones RUSSIAN RAILWAYS VIA 3,125 2027-06	CHF	137	0,07	234	0,13
US38141GZS64 - Obligaciones GOLDMAN SACHS AM 1,672 2028-03-15	USD	839	0,42	800	0,45
XS2193663619 - Obligaciones BP CAPITAL MARKETS P 4,250 2027-03	GBP	687	0,35	665	0,37
XS2391779134 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2026-09	EUR	973	0,49	923	0,51
DE000A3LWGE2 - Bonos TRATON SE 3,750 2027-02-27	EUR	702	0,36	0	0,00
XS2193662728 - Obligaciones BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2029-06	EUR	0	0,00	1.443	0,80
XS2451803063 - Obligaciones BAYER AG 5,375 2049-06-25	EUR	1.246	0,63	1.237	0,69
XS2684846806 - Obligaciones BAYER AG 7,000 2031-09-25	EUR	1.138	0,58	1.139	0,63
XS2391790610 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06	EUR	529	0,27	486	0,27
ES0280907041 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 5,500 2033-06-22	EUR	1.093	0,55	0	0,00
ES0265936049 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 8,375 2028-06	EUR	889	0,45	864	0,48
FR0013510823 - Obligaciones ABERTIS INFRAESTRUTU 2,500 2027-02	EUR	387	0,20	390	0,22
FR001400EFQ6 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 7,500 2055-09	EUR	214	0,11	219	0,12
FR0014005SR9 - Obligaciones LAGARDERE S.C.A. 1,750 2027-07-07	EUR	0	0,00	199	0,11
FR0013066388 - Obligaciones CNP ASSURANCES SA 4,500 2044-06-10	EUR	1.411	0,71	1.419	0,79
FR001400L5X1 - Obligaciones ACCOR SA 7,250 2029-01-11	EUR	0	0,00	1.091	0,61
FR001400KX9 - Obligaciones TIKEHAU CAPITAL SCS 6,625 2029-12-	EUR	872	0,44	875	0,49
FR0012222222 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 4,500 2025-10-1	EUR	1.395	0,71	1.397	0,78
FR0014003YZ5 - Obligaciones KORIAN SA 4,125 2025-06-15	GBP	1.131	0,57	634	0,35
FR0013449261 - Obligaciones LAGARDERE S.C.A. 2,125 2026-10-16	EUR	0	0,00	200	0,11
FR001400QR62 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 4,125 2031-06	EUR	706	0,36	0	0,00
FR0014009857 - Bonos CREDIT AGRICOLE SA 1,000 2025-09-18	EUR	958	0,49	962	0,54
FR001400KWR6 - Obligaciones GROUPE AUCHAN 6,000 2028-12-22	EUR	887	0,45	917	0,51
FR001400Q7G7 - Obligaciones ALSTOM SA 5,868 2029-05-29	EUR	1.017	0,51	0	0,00
NO0013243766 - Bonos DNO ASA 2,312 2029-06-04	USD	187	0,09	0	0,00
NO0011088593 - Bonos DNO ASA 1,968 2026-09-09	USD	700	0,35	644	0,36
NO0011091290 - Bonos EURONAV LUXEMBOURG 3,125 2025-09-14	USD	363	0,18	349	0,19
PTGGDDOM0008 - Obligaciones ALLIANZ GLOBAL INVES 4,875 2028-04	EUR	821	0,42	1.142	0,64
US09660V2A05 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 2,187 2028-03	USD	1.058	0,54	1.022	0,57
USU4328RAF11 - Obligaciones HILTON WORLDWIDE HOL 1,875 2029-05	USD	0	0,00	86	0,05
US097023CY98 - Obligaciones BOEING COMPANY INC 2,575 2030-02-0	USD	0	0,00	506	0,28
USU4328RAG93 - Obligaciones HILTON WORLDWIDE HOL 2,000 2031-05	USD	0	0,00	80	0,04
US70137WAG33 - Obligaciones PARKLAND FUEL COPR 2,250 2029-10-0	USD	257	0,13	251	0,14
US05526DBN49 - Obligaciones BAT CAPITAL CORP 2,453 2030-03-02	USD	849	0,43	831	0,46
USF2R125CE38 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 2,000 2028-01-1	USD	867	0,44	847	0,47
US172967KG57 - Obligaciones CITIGROUP INC 1,850 2026-01-12	USD	1.185	0,60	1.154	0,64
US58733RAF91 - Obligaciones MERCADO LIBRE INC 1,562 2030-10-14	USD	317	0,16	311	0,17
USU0044VAF32 - Obligaciones APOLLO MANAGEMENT 2,475 2024-12-17	USD	964	0,49	908	0,51
US55354GAL41 - Obligaciones MSCI INC 1,937 2031-02-15	USD	867	0,44	854	0,48
USU14144AC07 - Obligaciones CHARLES RIVER LABORA 1,875 2024-03	USD	0	0,00	31	0,02
USN78840AM28 - Obligaciones SENSATA TECHNOLOGIES 2,000 2029-04	USD	0	0,00	168	0,09
US17302XAM83 - Obligaciones CITGO HOLDING INC 3,187 2026-06-15	USD	272	0,14	264	0,15
USC71968AB41 - Obligaciones PARKLAND FUEL COPR 2,937 2027-07-1	USD	431	0,22	429	0,24
US46647PBK12 - Obligaciones JP MORGAN CHASE & CO 1,041 2025-04	USD	1.080	0,55	1.038	0,58
US6174468Q59 - Obligaciones MORGAN STANLEY INVES 1,094 2025-04	USD	1.084	0,55	1.044	0,58
US87470LAJ08 - Obligaciones TALLGRASS ENERGY PAR 3,000 2030-12	USD	1.085	0,55	1.056	0,59
XS2114413565 - Obligaciones AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	1.182	0,60	1.159	0,65
XS2347367018 - Obligaciones MERLIN PROPERTIES SO 0,000 2030-06	EUR	343	0,17	339	0,19
XS2643284388 - Obligaciones PEPCO GROUP NV 3,625 2025-07-01	EUR	416	0,21	413	0,23
XS2392996109 - Obligaciones PERSHING SQUARE HOLD 1,375 2027-10	EUR	1.123	0,57	1.113	0,62
XS2304675791 - Obligaciones EP INFRASTRUCTURE AS 1,816 2030-12	EUR	1.315	0,67	1.262	0,70
XS2150054026 - Bonos BARCLAYS BANK PLC 3,375 2024-04-02	EUR	0	0,00	713	0,40
XS1888180640 - Obligaciones VODAFONE GROUP PLC 6,250 2024-10-0	USD	232	0,12	226	0,13
XS2616652637 - Obligaciones INN GROUP NV 6,000 2035-11-03	EUR	1.145	0,58	1.134	0,63
XS1974787480 - Obligaciones TOTAL SA 1,750 2057-04-04	EUR	0	0,00	1.725	0,96
XS2167007249 - Bonos WELLS FARGO COMPANY 1,338 2024-04-05	EUR	0	0,00	620	0,35
XS2599156192 - Obligaciones VAR ENERGI ASA 5,500 2029-02-04	EUR	879	0,44	890	0,50
XS2495084621 - Obligaciones CESKE DRAHY AS 5,625 2027-07-12	EUR	1.522	0,77	1.537	0,86
XS2743047156 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 4,375 2029-04	EUR	797	0,40	0	0,00
XS2641794081 - Obligaciones ALPERIA SPA 5,701 2028-04-05	EUR	1.742	0,88	1.719	0,96
XS1346228577 - Obligaciones AXA SA 3,375 2027-07-06	EUR	995	0,50	987	0,55
XS252858033 - Obligaciones NATWEST GROUP 4,067 2027-09-06	EUR	1.251	0,63	1.264	0,70
XS2675884733 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 7,875 2075-09	EUR	0	0,00	677	0,38
XS2329602135 - Bonos IVY HOLDCO LTD 2,187 2026-04-07	GBP	481	0,24	467	0,26
XS2815976126 - Bonos CPI PROPERTY GROUP 7,000 2029-02-07	EUR	128	0,06	0	0,00
XS2812484215 - Obligaciones AROUNDTOWN FINANCE 8,625 2172-08	GBP	1.225	0,62	0	0,00
XS2078696866 - Obligaciones GRENKE FINANCE PLC 0,625 2025-01-0	EUR	0	0,00	507	0,28
XS2406607098 - Obligaciones TEVA PHARM FNC NL III 1,875 2027-02	EUR	484	0,25	479	0,27
XS2183818637 - Obligaciones STANDARD LIFE INVEST 0,000 2025-09	EUR	0	0,00	678	0,38
XS2062490649 - Obligaciones EP INFRASTRUCTURE AS 2,045 2028-07	EUR	0	0,00	661	0,37
XS2711801287 - Obligaciones APA GROUP 7,125 2028-11-09	EUR	590	0,30	579	0,32
XS2308313860 - Obligaciones AUSNET SERVICES 1,625 2026-09-11	EUR	1.541	0,78	1.498	0,83
XS2800064912 - Obligaciones CEPSA FINANCE 4,125 2031-01-11	EUR	2.845	1,44	0	0,00
XS2334857138 - Obligaciones ENI SPA 2,750 2043-02-11	EUR	0	0,00	319	0,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2830327446 - Obligaciones LEONARDO SPA 5,000 2172-09-11	EUR	909	0,46	0	0,00
XS2532478190 - Bonos EDP FINANCE BV 0,000 2027-10-11	USD	0	0,00	702	0,39
XS2186001314 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 4,247 2028-09	EUR	0	0,00	1.462	0,81
XS26444414125 - Obligaciones TELEKOM AUSTRIA AG 5,250 2028-04-1	EUR	942	0,48	956	0,53
XS2360853332 - Obligaciones PROSUS NV 1,288 2029-04-13	EUR	955	0,48	903	0,50
XS2242931603 - Obligaciones ENI SPA 100,000 2048-10-13	EUR	0	0,00	301	0,17
XS2397251807 - Obligaciones HEIMSTADEN BOSTJ 3,625 2026-10-13	EUR	753	0,38	454	0,25
XS1275957121 - Obligaciones INTERCONTINENTAL HOT 3,750 2025-05	GBP	379	0,19	365	0,20
XS2679904768 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 7,500 2028-09	EUR	1.220	0,62	1.156	0,64
XS206555562 - Obligaciones BANK OF IRELAND PLC 2,375 2024-10-	EUR	589	0,30	580	0,32
XS1951220596 - Obligaciones BANKIA SA 3,750 2024-02-15	EUR	0	0,00	1.481	0,82
XS2483510470 - Obligaciones GLOBAL AGRAJES SLU 3,250 2029-05-1	EUR	1.391	0,70	1.362	0,76
XS1109765005 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,928 2026-09-	EUR	1.005	0,51	1.008	0,56
XS2598746290 - Obligaciones ANGLO AMERICAN CAPIT 4,875 2028-08	EUR	0	0,00	406	0,23
XS2834367646 - Obligaciones MEDTRONIC PLC 3,650 2029-10-15	EUR	606	0,31	0	0,00
XS2708134023 - Obligaciones VAR ENERGI ASA 7,862 2083-11-15	EUR	1.468	0,74	1.439	0,80
XS1996435688 - Obligaciones CEPSA FINANCE 1,000 2025-01-16	EUR	0	0,00	389	0,22
XS1982704824 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 4,875 2051-10-1	EUR	314	0,16	148	0,08
XS2231191748 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 4,875 2032-08-1	EUR	794	0,40	179	0,10
XS1156024116 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2024-12-17	EUR	0	0,00	199	0,11
XS2104967695 - Obligaciones UNICREDIT SPA 1,200 2025-01-20	EUR	982	0,50	964	0,54
XS1953271225 - Obligaciones UNICREDIT SPA 4,875 2026-02-20	EUR	0	0,00	930	0,52
XS2823235085 - Obligaciones AIB GROUP PLC 4,625 2030-05-20	EUR	552	0,28	0	0,00
XS2831553073 - Obligaciones BURBERRY PLC 2,875 2030-06-20	GBP	1.883	0,95	0	0,00
XS2558022591 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 5,125 2027-11-22	EUR	1.632	0,83	1.643	0,91
XS2327414731 - Obligaciones CANARY WHARF GROUP 3,375 2028-01	GBP	648	0,33	566	0,31
XS1028942354 - Obligaciones ATRAIDIUS FINANCE BV 5,250 2024-09-	EUR	0	0,00	403	0,22
XS2462605671 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 7,125 2028-08	EUR	0	0,00	216	0,12
XS2353073161 - Obligaciones POSTE ITALIANE SPA 2,625 2029-06-2	EUR	659	0,33	619	0,34
XS2524746687 - Obligaciones ING GROUP NV 0,000 2028-08-24	EUR	1.193	0,60	1.207	0,67
XS2432941693 - Obligaciones AUSTRIA TECHNOLOGIE 5,000 2080-01-	EUR	173	0,09	180	0,10
XS2434701616 - Obligaciones ATLANTIA SPA 1,625 2028-01-25	EUR	184	0,09	184	0,10
XS1207058733 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 4,500 2031-03	EUR	1.231	0,62	1.228	0,68
XS2190979489 - Obligaciones EUSTREAM AS 1,625 2027-03-25	EUR	749	0,38	683	0,38
XS2017788592 - Obligaciones AROUNDTOWN PROPERTIE 4,750 2024-06	GBP	0	0,00	179	0,10
XS2014371137 - Obligaciones CARTESIAN RESIDENT_0,127 2054-11-	EUR	175	0,09	181	0,10
XS1824424706 - Obligaciones PETROLEOS MEXICANOS 4,750 2029-02-	EUR	525	0,27	496	0,28
XS2345996743 - Obligaciones ERICSSON SA 1,000 2029-02-26	EUR	0	0,00	1.212	0,67
XS2346125573 - Obligaciones POLSKI KONCERN NAFTO 1,125 2028-02	EUR	811	0,41	795	0,44
XS2332590632 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 5,250 2026-05	EUR	976	0,49	0	0,00
XS2342732562 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 3,748 2057-12	EUR	762	0,39	752	0,42
XS2751688826 - Obligaciones CARRIER GLOBAL CORP 4,125 2028-05-	EUR	472	0,24	0	0,00
XS2524143554 - Obligaciones COOPERATIEVE RABOBAN 3,875 2027-08	EUR	0	0,00	1.703	0,95
XS2468979302 - Obligaciones PPF TELECOM GROUP BV 3,125 2027-04	EUR	1.059	0,54	1.051	0,59
XS2230399441 - Obligaciones AIB GROUP PLC 2,875 2026-05-30	EUR	970	0,49	958	0,53
XS2630490717 - Obligaciones VODAFONE GROUP PLC 6,500 2029-05-3	EUR	1.398	0,71	1.392	0,77
XS2822505439 - Obligaciones ENERGETICKY A PRUMYS 5,875 2029-08	EUR	452	0,23	0	0,00
XS1140860534 - Obligaciones GENERALI FUND MANAGE 4,596 2025-11	EUR	0	0,00	1.377	0,77
XS2033327854 - Obligaciones TRAFIGURA GROUP PT 3,750 2024-07-3	EUR	692	0,35	687	0,38
XS2356570239 - Bonos OBRASCON HUARTE LAIN 3,300 2026-03-31	EUR	0	0,00	317	0,18
USV6703DAC84 - Obligaciones BHARTI AIRTEL LTD 1,987 2047-03-03	USD	1.179	0,60	1.117	0,62
XS2802190459 - Bonos SNAM SPA 1,071 2026-04-15	EUR	1.363	0,69	0	0,00
XS2250987356 - Obligaciones LENZING AG 100,000 2049-12-07	EUR	189	0,10	175	0,10
FR0014003S56 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2052-12	EUR	349	0,18	699	0,39
XS2148623106 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 3,500 2025-04	EUR	0	0,00	945	0,53
USC7196GAB61 - Obligaciones PARKLAND CORP 2,312 2030-05-01	USD	0	0,00	55	0,03
XS2461786829 - Bonos CEZ AS 2,375 2027-04-06	EUR	549	0,28	549	0,31
USU1056LAB72 - Obligaciones BURFORD CAPITAL LTD 3,437 2030-04-	USD	185	0,09	176	0,10
USG7052TAF87 - Obligaciones PETROFAC LTD-W 4,875 2024-07-18	USD	63	0,03	199	0,11
XS2619047728 - Obligaciones BENTELER INTERNATIONAL 4,687 2028-05	EUR	435	0,22	434	0,24
XS2553825949 - Bonos FAURECIA SA 3,625 2026-06-15	EUR	0	0,00	165	0,09
US92343EAL65 - Obligaciones VERISIGN INC 2,375 2027-07-15	USD	461	0,23	450	0,25
US71643VAB18 - Obligaciones PETROLEOS MEXICANOS 3,350 2032-02-	USD	352	0,18	338	0,19
XS2154325489 - Obligaciones SYNGENTA FINANCE NV 3,375 2026-04-	EUR	1.066	0,54	1.068	0,59
XS2187689034 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 3,500 2025-06	EUR	383	0,19	384	0,21
XS2138286229 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 4,500 2029-03	EUR	0	0,00	1.386	0,77
XS2844409271 - Bonos DIAGEO FINANCE PLC 1,003 2026-06-20	EUR	2.000	1,01	0	0,00
XS2385642041 - Obligaciones TRAFIGURA GROUP PT 2,937 2027-07-0	USD	179	0,09	165	0,09
XS2828917943 - Obligaciones REDEXIS GAS SA 4,375 2031-02-28	EUR	1.190	0,60	0	0,00
XS232889778 - Obligaciones RAKUTEN GROUP INC 4,250 2027-04-22	EUR	421	0,21	372	0,21
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		124.115	62,83	126.453	70,40
XS2352861574 - Bonos SA GLOBAL SUKUK LTD 0,473 2024-05-17	USD	0	0,00	725	0,40
USG6382GYX44 - Bonos NATWEST GROUP 1,739 2025-03-22	USD	337	0,17	0	0,00
XS2078696866 - Obligaciones GRENKE FINANCE PLC 0,625 2025-01-0	EUR	380	0,19	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1996435688 - Obligaciones CEPSA FINANCE 1,000 2025-01-16	EUR	98	0,05	0	0,00
NO0010852643 - Obligaciones DNO ASA 2,093 2024-05-29	USD	0	0,00	350	0,20
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		815	0,41	1.075	0,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		135.988	68,84	132.990	74,04
TOTAL RENTA FIJA		135.988	68,84	132.990	74,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		135.988	68,84	132.990	74,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		180.877	91,57	162.920	90,71
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBEQKOM0019 - Bonos BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2025-12-08	EUR	552	0,28	536	0,30

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.