

MUTUAFONDO LP, FI

Nº Registro CNMV: 711

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** PRICE WATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L

Grupo Gestora: MUTUA MADRILEÑA **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **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: 03/10/1996

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 de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: La gestión del Fondo sigue criterios financieros y extra financieros de inversión socialmente responsable, también llamados criterios ASG (Sociales y de Gobierno Corporativo). El fondo tiene el 100% de la exposición total en renta fija (máximo 10% IIC) pública/privada incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos, hasta un máximo del 35% en deuda subordinada (con derecho de cobro posterior a los acreedores comunes), incluyendo hasta un 5% en bonos contingentes convertibles, no convertibles en acciones y hasta un 5% en titulizaciones líquidas. Los bonos contingentes convertibles se emiten generalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor, y en caso de que se produzca la contingencia, aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del fondo. Los emisores/mercados serán principalmente OCDE y hasta un 10% en países emergentes (no OCDE)

Al menos un 50% de la exposición total tendrá alta calidad crediticia (rating A- o superior), o si fuera inferior, el que tenga el Reino de España en cada momento, el resto con al menos mediana calificación crediticia (rating mínimo BBB-). Si hay bajadas sobrevenidas, los activos podrán mantenerse en cartera. La duración media de la cartera será de 5 años, pudiendo ser variada, entre 1 y 9 años. La exposición del fondo a riesgo divisa oscilará entre 0% y 10%. 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.

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	0,04	0,14	0,04	0,52
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,52	3,11	3,52	2,62

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	108.898,61	93.485,61	706,00	548,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE L	682.118,65	651.377,44	861,00	31,00	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	20.089	17.342	10.114	16.398
CLASE L	EUR	126.094	121.056	131.392	124.181

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	184,4750	185,5084	173,2004	193,4034
CLASE L	EUR	184,8563	185,8456	173,4285	193,5613

(*)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	0,20	0,00	0,20	0,20	0,00	0,20	mixta	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,17	0,00	0,17	0,17	0,00	0,17	mixta	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	-0,56	-0,16	-0,39	6,75	-1,16	7,11	-10,45	0,69	3,71

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,59	10-04-2024	-0,67	02-02-2024	-0,90	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,67	15-05-2024	0,67	15-05-2024	1,16	14-11-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,48	4,63	4,31	5,73	5,18	5,50	4,34	1,19	1,48
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
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,73	3,73	3,67	3,59	3,40	3,59	3,17	1,82	1,54

(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.

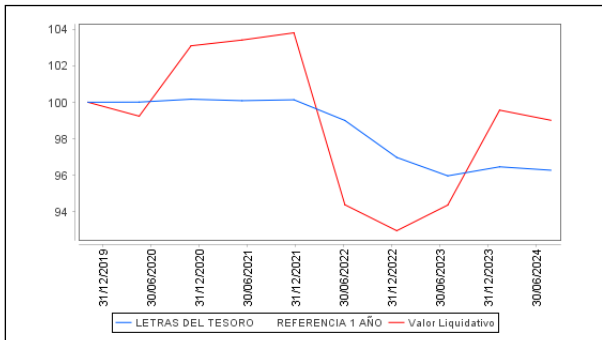
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,23	0,11	0,11	0,12	0,12	0,53	0,46	0,47	0,37

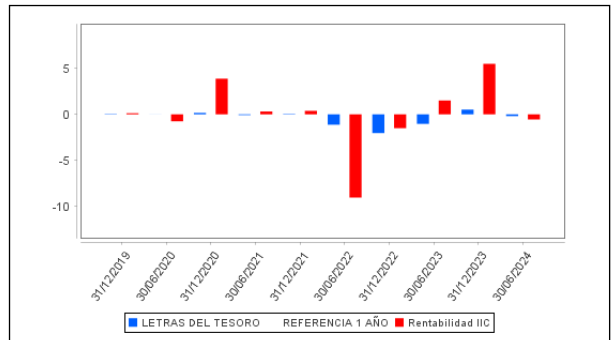
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,53	-0,15	-0,38	6,77	-1,15	7,16	-10,40	0,74	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,59	10-04-2024	-0,67	02-02-2024	-0,90	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,67	15-05-2024	0,67	15-05-2024	1,16	14-11-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,48	4,64	4,31	5,73	5,18	5,50	4,34	1,19	
Ibex-35	13,03	14,30	11,59	11,92	12,10	13,89	19,60	16,20	
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,36	0,54	0,43	0,44	2,98	0,85	0,19	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,73	3,73	3,66	3,67	3,55	3,67	3,60	2,33	

(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.

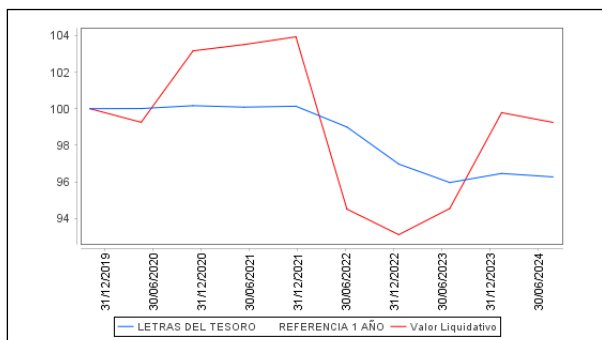
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,20	0,10	0,10	0,11	0,10	0,41	0,41	0,41	0,33

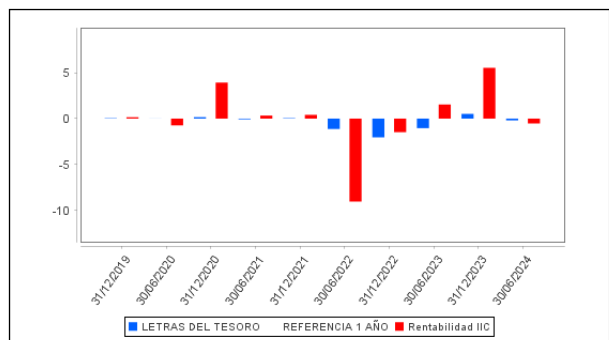
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	136.377	93,29	127.742	91,90
* Cartera interior	36.921	25,26	27.885	20,06
* Cartera exterior	96.715	66,16	97.022	69,80
* Intereses de la cartera de inversión	-570	-0,39	-378	-0,27
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	3.310	2,26	3.213	2,31
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.548	5,16	9.881	7,11
(+/-) RESTO	2.258	1,54	1.378	0,99
TOTAL PATRIMONIO	146.183	100,00 %	139.001	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)	139.001	132.764	139.001	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,85	-0,86	5,85	-795,96
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,53	5,59	-0,53	-109,65
(+) Rendimientos de gestión	-0,33	5,84	-0,33	-105,70
+ Intereses	0,13	0,12	0,13	8,28
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,13	5,41	1,13	-78,50
± 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)	-2,86	0,16	-2,86	-1.878,98
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,28	0,15	0,28	94,08
± Otros rendimientos	0,99	0,00	0,99	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,21	-0,25	-0,21	-12,05
- Comisión de gestión	-0,18	-0,18	-0,18	0,95
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-6,49
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	19,32
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-48,78
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	0,00	-99,95
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	476,67
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	476,67
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	146.183	139.001	146.183	

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

3. Inversiones financieras

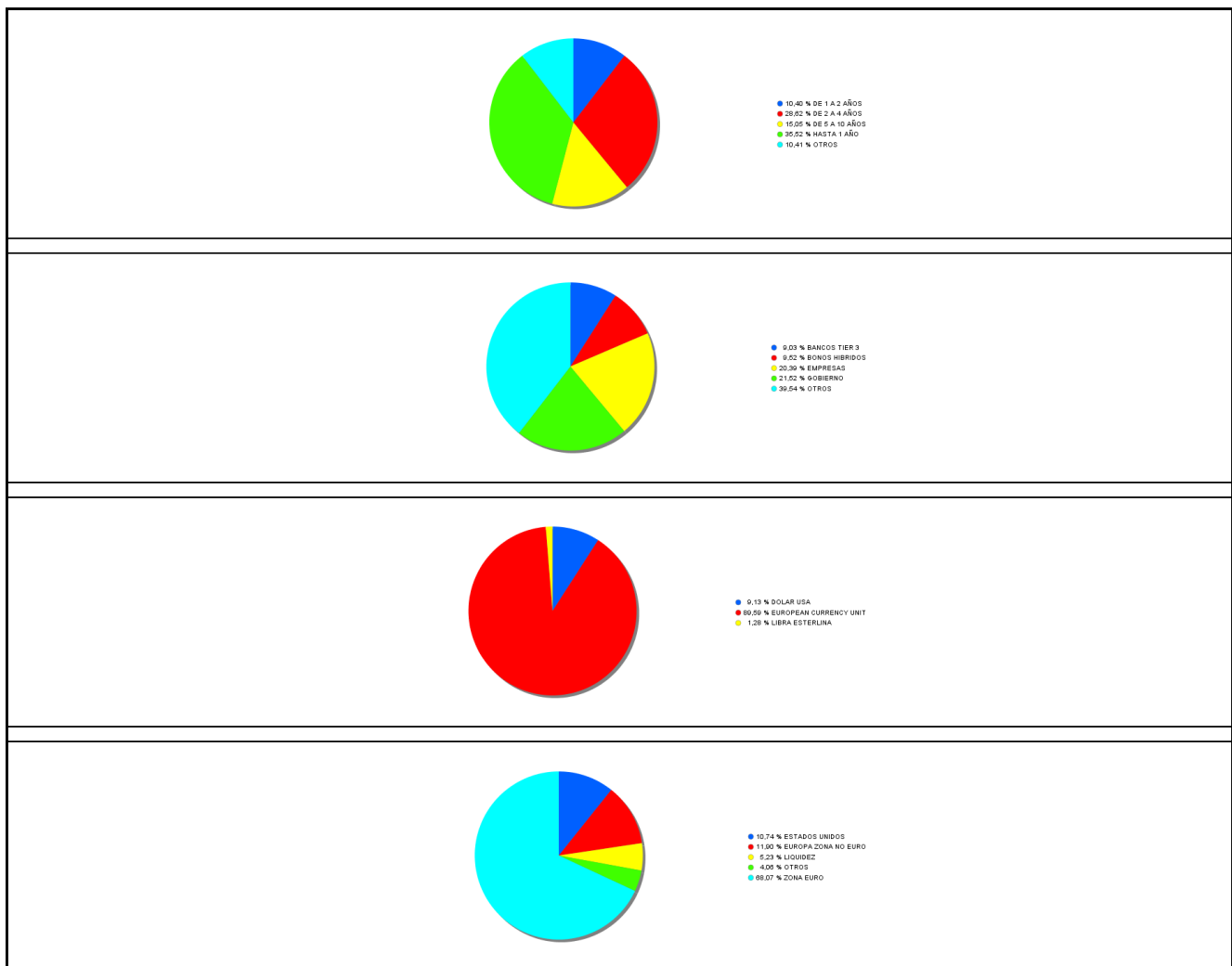
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	30.321	20,74	27.885	20,06
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	6.600	4,51	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	36.921	25,26	27.885	20,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	36.921	25,26	27.885	20,06
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	96.715	66,16	97.022	69,80
TOTAL RENTA FIJA	96.715	66,16	97.022	69,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	96.715	66,16	97.022	69,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	133.636	91,42	124.907	89,86

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

Los productos estructurados suponen un 0,07% 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/GBP	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/GBP 12500 0 Fisica	2.071	Inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/USD 12500 0 Fisica	12.077	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		14148	
BUNDES OBLIGATION 2,1% 12/04/2029	Compra Futuro BUNDES O BLIGATION 2,1% 12/04/2029 100	26.200	Inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,5% 15/08/2054	Compra Futuro BUNDES R EPUB. DEUTSCHLAND 2,5% 15/08/	300	Inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,6% 15/08/2033	Compra Futuro BUNDES R EPUB. DEUTSCHLAND 2,6% 15/08/	21.000	Inversión
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2,9% 18/06/2026	Compra Futuro BUNDESS CHATZANWEISU NGEN 2,9% 18/06/2	2.800	Inversión
BUONI POLIENNALI DEL TES 4,4% 01/05/2033	Venta Futuro BUONI POLIENNALI DEL TES 4,4% 01/05/2	1.400	Inversión
PIRELLI & C 3,875% 02/07/2029	Compra Plazo PIRELLI & C 3,875% 02/07/2029 25000 0	249	Inversión
US TREASURY N/B 4,125% 15/06/2026	Compra Futuro US TREASURY N/B 4,125% 15/06/2026 20	34.257	Inversión
US TREASURY N/B 4,375% 30/11/2028	Compra Futuro US TREASURY N/B 4,375% 30/11/2028 10	9.946	Inversión
US TREASURY N/B 4,625% 30/04/2031	Compra Futuro US TREASURY N/B 4,625% 30/04/2031 10	17.024	Inversión
Total otros subyacentes		113176	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		127324	

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

<p>Modificación de elementos esenciales del folleto</p> <p>Con fecha 16/02/2024 se autoriza a solicitud de MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de CACEIS BANK SPAIN S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de MUTUAFONDO LP, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 711), al objeto de modificar la política de inversión y eliminar el límite máximo de la comisión de gestión de la Clase A. Asimismo dar de baja en el registro de la IIC los siguiente clases de participaciones: Clase D.</p>

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

<p>a) Existe un Partícipe significativo de manera directa con un 66,96% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta un 4,44%.</p> <p>d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 652.800.000,00 euros, suponiendo un 484,06% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.</p> <p>d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 1.408.586,89 euros, suponiendo un 1,04% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.</p>

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.

No sigue a ningún índice de referencia

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

El ratio de gastos soportados en el presente en la clase A se situó en 0,23% mientras que en la clase L 0,20%, dentro de

un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. Sin comisiones variables (solo se hace efectivo el cobro de la cantidad generada a cierre de ejercicio). La evolución del patrimonio ha sido positiva aumentando este ejercicio en un 15,84% en la clase A, aumentó en 4,16% en la clase L, el número de partícipes ha aumentado en 158 para la clase A, aumentó en 830 para la L, el número total de partícipes del fondo asciende a 1.567, la rentabilidad neta acumulada del fondo se ha situado en un -0,56% en la clase A, mientras que para la clase L está en un -0,53%.

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 1,38% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Compras del periodo:

ENBW ENERGIE BADEN - WU 5,25% 23/01/2084
SPANISH GOV'T SPGB 1,95% VTO.30.04.26
COCA-COLA HBC FINANCE 3,375% 27/02/2028
AMERICAN MEDICAL SYST EU 3,5% 08/03/2032
LEASYS 3,875% 01/03/2028
ENGIE 3,625% 06/03/2031
NN GROUP 6,375% PERPETUO
ANGLO AMERICAN CAPITAL 4,125% 15/03/2032
AMADEUS IT GROUP 3,5% 21/03/2029
TRATON FINANCE LUX 3,75% 27/03/2030
CEPSA FINANCE 4,125% 11/04/2031
SNAM FLOTANTE 15/04/2026
MUNICH RE 4,25% 26/05/2044
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2,8% 31/05/2026
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2,5% 31/05/2027
REDEXIS S.A.U. 4,375% 30/05/2031
EPH FIN INTERNATIONAL 5,875% 30/11/2029
MEDTRONIC 3,65% 15/10/2029
CEZ AS 4,25% 11/06/2032
ELECTRICITE DE FRANCE 4,125% 17/06/2031
RECKITT BENCKISER TSY 3,625% 20/06/2029
DIAGEO FINANCE FLOTANTE 20/06/2026

Ventas del periodo:

SWISS LIFE FINANCE I 0,00001% 31/08/2029
NATWEST MARKETS 3,479% 22/03/2025
BP CAPITAL MARKETS 3,625% PERPETUO
ENI 3,375% PERPETUO
TOTALENERGIES SE 1,625% PERPETUO
ENI 2,75% PERPETUO
ANGLO AMERICAN CAPITAL 4,75% 21/09/2032
CARRIER GLOBAL CORP 4,5% 29/11/2032
ERSTE GROUP BANK AG 4% 16/01/2031
CAIXABANK 3,75% 07/09/2029
NATIONWIDE BLDG SOCIETY 3,25% 05/09/2029
SOCIETE GENERALE 4,25% 06/12/2030
COOPERATIEVE RABOBANK UA 4% 10/01/2030
LLOYDS BK CORP MKTS PL 4,125% 30/05/2027
ENEL 6,625% PERPETUO
BOEING CO 5,15% 01/05/2030
TELEFONAKTIEBOLAGET LM E 1% 26/05/2029
STANDARD CHARTERED 2,5% 09/09/2030
UNICREDIT 4,875% 20/02/2029
REPSOL INTL FINANCE 4,247% PERPETUO

GOVERNOR & CO OF THE BA 6,75% 01/03/2033
DEUTSCHE BOERSE AG 0% 23/06/2048
ENBW ENERGIE BADEN - WU 5,25% 23/01/2084
ELECTRICITE DE FRANCE 2,625% PERPETUO
ELECTRICITE DE FRANCE 7,5% PERPETUO
SPANISH GOV'T SPGB 1,95% VTO.30.04.26
OBLIG. ESTADO 1,85% VTO.30.07.35
ORSTED 5,25% PERPETUO
BERKSHIRE HATHAWAY FIN 1,5% 18/03/2030
AIB GROUP 1,875% 19/11/2029
EP INFRASTRUCTURE AS 2,045% 09/10/2028
VOLKSWAGEN INTL FIN 7,875% PERPETUO
VOLKSWAGEN INTL FIN 4,375% PERPETUO
MORGAN STANLEY 4,656% 02/03/2029
E.ON SE 0,875% 08/01/2025

La liquidez (incluidas letras) del fondo se sitúa en un 13.95 La cartera tiene un 24.49 en deuda de gobierno, deuda corporativa 38.30; 2.42% en ABS y el resto es deuda de entidades financieras (desde cédulas hasta el tamo más subordinado). Activos ilíquidos: 5.37%. Activos con calificación HY o NR: 3.02%

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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. El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 99,17% y el apalancamiento medio es del 74,78%.

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 3,74%.

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

Duración al final del periodo: 6.6 años

Tir al final del periodo: 4.24%

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 del fondo se ha situado en el último semestre en el 4,63% para la clase A y 4,64% para la clase disminuyendo en ambas clases respecto al semestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual de la clase A y L se encuentra en niveles inferiores en comparación con la del Ibex 35, que se situó en el 14,30%. Asimismo, la volatilidad anual del fondo es superior a la volatilidad anual de la 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, para la clase A se ha situado este último semestre en el 3,73% y 3,73% para la clase L aumentando en todas las clases.

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 78,30%.

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	%
ES00000126Z1 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 1,600 2025-04-30	EUR	0	0,00	6.952	5,00
ES0000012E69 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 1,850 2035-07-30	EUR	0	0,00	1.305	0,94
ES00000127Z9 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 1,950 2026-04-30	EUR	1.466	1,00	0	0,00
ES0000012I24 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 0,850 2037-07-30	EUR	560	0,38	583	0,42
ES0000012F92 - Bonos KINGDOM OF SPAIN 0,000 2025-01-31	EUR	0	0,00	2.882	2,07
ES0000012K38 - Bonos KINGDOM OF SPAIN 0,000 2025-05-31	EUR	0	0,00	7.532	5,42
ES0000012L29 - Bonos KINGDOM OF SPAIN 2,800 2026-05-31	EUR	2.980	2,04	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.005	3,42	19.253	13,85
ES00000126Z1 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 1,600 2025-04-30	EUR	6.974	4,77	0	0,00
ES0000012F92 - Bonos KINGDOM OF SPAIN 0,000 2025-01-31	EUR	2.867	1,96	0	0,00
ES0000012K38 - Bonos KINGDOM OF SPAIN 0,000 2025-05-31	EUR	7.485	5,12	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		17.327	11,85	0	0,00
ES0343307023 - Bonos KUTXABANK SA 4,000 2027-02-01	EUR	1.413	0,97	1.419	1,02
ES0213679006 - Obligaciones BANKINTER SA 4,375 2029-05-03	EUR	617	0,42	624	0,45
ES0265936031 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 5,250 2027-09	EUR	1.038	0,71	1.038	0,75
ES0280907033 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 5,125 2028-02-21	EUR	1.864	1,28	1.849	1,33
ES0380907057 - Bonos UNICAJA BANCO SA 4,500 2024-06-30	EUR	0	0,00	501	0,36
ES0265936056 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 5,875 2029-04	EUR	1.819	1,24	1.811	1,30
ES0344251014 - Bonos IBERCAJA BANCO SA 5,625 2026-06-07	EUR	1.239	0,85	1.239	0,89
ES0313529010 - Obligaciones BANKINTER SA 0,926 2043-06-21	EUR	0	0,00	150	0,11
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.989	5,47	8.632	6,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		30.321	20,74	27.885	20,06
ES00000126Z1 - REPO CACEISBANK 3,500 2024-07-01	EUR	6.600	4,51	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		6.600	4,51	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		36.921	25,26	27.885	20,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		36.921	25,26	27.885	20,06
EU000A3KSXE1 - Obligaciones UNION EUROPEA 0,000 2031-07-04	EUR	626	0,43	638	0,46

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000012M77 - Bonos KINGDOM OF SPAIN 2,500 2027-05-31	EUR	2.952	2,02	0	0,00
EU000A3K4DJ5 - Bonos UNION EUROPEA 0,800 2025-07-04	EUR	1.430	0,98	1.439	1,04
US912828ZT04 - Bonos ESTADOS UNIDOS DE AM 0,125 2025-06-02	USD	0	0,00	2.126	1,53
XS2226969686 - Bonos REPUBLIC OF KOREA 0,000 2025-09-16	EUR	768	0,53	757	0,54
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.775	3,95	4.960	3,57
EU000A3K4EV8 - Letras EUROPEAN UNION 3,808 2024-10-04	EUR	1.281	0,88	0	0,00
FR0128379445 - Letras FRENCH DISCOUNT T-BI 3,784 2024-10-16	EUR	1.280	0,88	0	0,00
FR0128379494 - Letras FRENCH DISCOUNT T-BI 3,515 2025-05-21	EUR	969	0,66	0	0,00
US912828ZT04 - Bonos ESTADOS UNIDOS DE AM 0,125 2025-06-02	USD	2.223	1,52	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.753	3,94	0	0,00
XS2561182622 - Obligaciones BANK OF IRELAND PLC 6,750 2027-12-	EUR	0	0,00	191	0,14
XS2595028536 - Obligaciones MORGAN STANLEY INVE 4,656 2028-03	EUR	0	0,00	1.037	0,75
US80282KBB17 - Obligaciones SANTANDER HOLDINGS U 0,000 2025-06	USD	0	0,00	353	0,25
XS2211183756 - Obligaciones PROSUS NV 0,000 2032-08-03	EUR	190	0,13	179	0,13
USN7163RAD54 - Obligaciones PROSUS NV 0,000 2050-08-03	USD	425	0,29	398	0,29
XS2244415175 - Obligaciones DAA PLC 0,000 2032-08-05	EUR	575	0,39	579	0,42
FR001400EHG3 - Obligaciones SOCIETE GENERALE AM 4,250 2029-12-	EUR	0	0,00	1.627	1,17
XS2530034649 - Obligaciones CAIXABANK SA 3,750 2029-09-07	EUR	0	0,00	1.027	0,74
XS2463505581 - Bonos E.ON AG 0,875 2024-12-08	EUR	0	0,00	30	0,02
XS2572996606 - Obligaciones COOPERATIVE RABOBAN 4,000 2030-01	EUR	0	0,00	1.344	0,97
USU81522AD31 - Obligaciones SEVEN & I HOLDINGS C 0,650 2027-12	USD	175	0,12	170	0,12
USU81522AE14 - Obligaciones SEVEN & I HOLDINGS C 0,900 2030-11	USD	320	0,22	315	0,23
FR001400F1U4 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 4,250 2028-07-1	EUR	1.319	0,90	1.343	0,97
XS2678749990 - Obligaciones ASSICURAZIONI GENERA 5,272 2033-03	EUR	639	0,44	645	0,46
AT0000A36XD5 - Obligaciones ERSTE ASSET MANAGEME 4,250 2028-10	EUR	1.723	1,18	1.692	1,22
FR001400DCZ6 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURIT 4,375 2028-01	EUR	1.223	0,84	1.244	0,89
XS2351301499 - Obligaciones AXA SA 0,750 2028-03-14	EUR	590	0,40	578	0,42
US842434CW01 - Obligaciones SOUTHERN CALIFORNIA 1,475 2027-04-	USD	160	0,11	157	0,11
US970648AL56 - Obligaciones LINDE PLC 2,325 2027-05-15	USD	338	0,23	331	0,24
XS2636592102 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 5,750 2028-06	EUR	1.146	0,78	1.157	0,83
AT0000A32562 - Obligaciones ERSTE ASSET MANAGEME 4,000 2030-01	EUR	0	0,00	830	0,60
FR001400F5F6 - Obligaciones LA BANQUE POSTALE 4,375 2030-01-17	EUR	1.731	1,18	1.760	1,27
US172967NL16 - Bonos CITIGROUP INC 1,645 2025-03-17	USD	1.192	0,82	1.147	0,83
XS2477935345 - Bonos TENNENT HOLDING BV 1,625 2026-11-17	EUR	981	0,67	1.002	0,72
XS2456839013 - Obligaciones BERKSHIRE HATHAWAY II 1,500 2029-12	EUR	605	0,41	900	0,65
BE0002935162 - Obligaciones KBC GROUP NV 4,375 2029-04-19	EUR	718	0,49	727	0,52
XS2788614498 - Bonos AMADEUS GLOBAL TRAVE 3,500 2028-12-21	EUR	498	0,34	0	0,00
XS2536431617 - Obligaciones ANGLO AMERICAN CAPIT 4,750 2032-09	EUR	0	0,00	393	0,28
USG6382GYX44 - Bonos NATWEST GROUP 1,739 2025-03-22	USD	0	0,00	631	0,45
BE0002900810 - Bonos KBC GROUP NV 4,375 2026-11-23	EUR	811	0,55	820	0,59
XS2521027446 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 3,125 2029-08	EUR	1.339	0,92	1.361	0,98
XS2290544068 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 1,500 2030-10-2	EUR	853	0,58	642	0,46
XS2592628791 - Obligaciones NATWEST GROUP 5,763 2028-11-28	EUR	1.553	1,06	1.567	1,13
XS2723577149 - Obligaciones CARRIER GLOBAL CORP 4,500 2032-08-	EUR	0	0,00	429	0,31
CH1210198136 - Obligaciones SWISS LIFE HOLDING A 3,250 2029-05	EUR	0	0,00	1.597	1,15
BE0002961424 - Obligaciones KBC GROUP NV 4,000 2171-09-05	EUR	1.274	0,87	1.277	0,92
XS2576550243 - Obligaciones ENEL SPA 6,625 2031-04-16	EUR	0	0,00	834	0,60
XS2470180345 - Obligaciones Pepper Iberia Unsecu 2032-11-10	EUR	471	0,32	528	0,38
US38141GZ364 - Obligaciones GOLDMAN SACHS AM 1,672 2028-03-15	USD	779	0,53	743	0,53
XS2819238465 - Obligaciones TREVA EQUIPMENT FIN 5,750 2035-01-	EUR	500	0,34	0	0,00
XS2193663619 - Obligaciones BP CAPITAL MARKETS P 4,250 2027-03	GBP	992	0,68	962	0,69
DE000A3MQQV5 - Obligaciones DEUTSCHE BOERSE AG 0,000 2028-06-2	EUR	0	0,00	634	0,46
DE000A30VQB2 - Obligaciones VONOVIA SE 5,000 2030-08-23	EUR	419	0,29	424	0,30
DE000A3LWGF9 - Obligaciones TRATON SE 3,750 2029-12-27	EUR	1.185	0,81	0	0,00
XS2470180774 - Obligaciones Pepper Iberia Unsecu 4,065 2032-11	EUR	502	0,34	501	0,36
XS2819234472 - Obligaciones TREVA EQUIPMENT FIN 5,750 2035-01-	EUR	200	0,14	0	0,00
XS2193662728 - Obligaciones BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2029-06	EUR	0	0,00	828	0,60
XS2451803063 - Obligaciones BAYER AG 5,375 2049-06-25	EUR	1.055	0,72	1.047	0,75
XS2684846806 - Obligaciones BAYER AG 7,000 2031-09-25	EUR	827	0,57	828	0,60
XS2391790610 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06	EUR	1.420	0,97	1.307	0,94
FR0014000JB9 - Obligaciones ENGIE SA 3,625 2030-12-06	EUR	1.093	0,75	0	0,00
FR001400EF06 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANCI 7,500 2055-09	EUR	214	0,15	438	0,31
FR001400KX9 - Obligaciones TIKEHAU CAPITAL SCS 6,625 2029-12-	EUR	654	0,45	656	0,47
FR001400QR62 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANCI 4,125 2031-06	EUR	403	0,28	0	0,00
FR001400KWR6 - Obligaciones GROUPE AUCHAN 6,000 2028-12-22	EUR	690	0,47	713	0,51
US09660V2A05 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURIT 2,187 2028-03	USD	617	0,42	596	0,43
US097023CY98 - Obligaciones BOEING COMPANY INC 2,575 2030-02-0	USD	0	0,00	708	0,51
US05526DBN49 - Obligaciones BAT CAPITAL CORP 2,453 2030-03-02	USD	719	0,49	704	0,51
US254687DM53 - Obligaciones WALT DISNEY COMPANY /3,562 2028-04	USD	807	0,55	832	0,60
USF2R125CE38 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 2,000 2028-01-1	USD	867	0,59	847	0,61
USU0044VAF32 - Obligaciones APOLLO MANAGEMENT 2,475 2024-12-17	USD	1.195	0,82	1.120	0,81
US55354GAL41 - Obligaciones MSCI INC 1,937 2031-02-15	USD	1.436	0,98	1.413	1,02
XS2526486159 - Obligaciones NN GROUP NV 5,250 2043-03-01	EUR	2.061	1,41	2.045	1,47
XS2114413565 - Obligaciones AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	1.574	1,08	1.543	1,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2392996109 - Obligaciones PERSHING SQUARE HOLD 1,375 2027-10	EUR	1.218	0,83	1.207	0,87
XS2304675791 - Obligaciones EP INFRASTRUCTURE ASI 1,816 2030-12	EUR	916	0,63	882	0,63
XS1974787480 - Obligaciones TOTAL SA 1,750 2057-04-04	EUR	0	0,00	1.488	1,07
XS2495084621 - Obligaciones CESKE DRAHY AS 5,625 2027-07-12	EUR	761	0,52	769	0,55
XS2525246901 - Obligaciones NATIONWIDE BUILDING 3,250 2029-09-	EUR	0	0,00	785	0,56
XS1346228577 - Obligaciones AXA SA 3,375 2027-07-06	EUR	995	0,68	987	0,71
XS2528858033 - Obligaciones NATWEST GROUP 4,067 2027-09-06	EUR	1.170	0,80	1.181	0,85
XS2675884733 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 7,875 2075-09	EUR	0	0,00	339	0,24
XS1419674525 - Obligaciones DAA PLC 1,554 2028-03-07	EUR	347	0,24	346	0,25
XS2554581830 - Obligaciones NEDERLANDSE GASUNIE 7,000 2033-09-	EUR	410	0,28	409	0,29
XS2308321962 - Bonos PRICELINE GROUP INC 0,000 2025-02-08	EUR	0	0,00	660	0,47
XS2772266693 - Obligaciones BOSTON SCIENTIFIC CO 3,500 2031-12	EUR	740	0,51	0	0,00
XS1428773763 - Obligaciones ASSICURAZIONI GENERA 5,000 2047-12	EUR	1.026	0,70	1.040	0,75
XS2563353361 - Obligaciones DONG ENERGY A/S 5,250 2028-09-08	EUR	0	0,00	171	0,12
XS2183818637 - Obligaciones STANDARD LIFE INVEST 0,000 2025-09	EUR	0	0,00	775	0,56
XS2062490649 - Obligaciones EP INFRASTRUCTURE ASI 2,045 2028-07	EUR	0	0,00	413	0,30
XS1294343337 - Obligaciones OMV AG 6,250 2025-12-09	EUR	547	0,37	547	0,39
XS2308313860 - Obligaciones AUNSKET SERVICES 1,625 2026-09-11	EUR	1.664	1,14	1.617	1,16
XS2800064912 - Obligaciones CEPSA FINANCE 4,125 2031-01-11	EUR	1.962	1,34	0	0,00
XS2334857138 - Obligaciones ENI SPA 2,750 2043-02-11	EUR	0	0,00	319	0,23
XS2838370414 - Obligaciones CEZ AS 4,250 2032-06-11	EUR	1.494	1,02	0	0,00
XS2186001314 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 4,247 2028-09	EUR	0	0,00	976	0,70
XS2465792294 - Bonos CELLNEX TELECOM SA 2,250 2026-01-12	EUR	390	0,27	389	0,28
XS2602037629 - Obligaciones NN GROUP NV 3,187 2042-03-12	EUR	1.433	0,98	0	0,00
XS2242929532 - Obligaciones ENI SPA 100,000 2050-01-13	EUR	320	0,22	316	0,23
XS2644414125 - Obligaciones TELEKOM AUSTRIA AG 5,250 2028-04-1	EUR	419	0,29	425	0,31
XS2360853332 - Obligaciones PROSUS NV 1,288 2029-04-13	EUR	617	0,42	584	0,42
XS2647371843 - Obligaciones POLSKI KONCERN NAFTO 4,750 2030-04	EUR	297	0,20	302	0,22
XS2242931603 - Obligaciones ENI SPA 100,000 2048-10-13	EUR	0	0,00	602	0,43
XS2065555562 - Obligaciones BANK OF IRELAND PLC 2,375 2024-10-	EUR	1.619	1,11	1.594	1,15
XS2779901482 - Obligaciones ANGLO AMERICAN CAPIT 4,125 2031-12	EUR	691	0,47	0	0,00
XS1028950290 - Obligaciones NN GROUP NV 4,500 2026-01-15	EUR	1.022	0,70	1.008	0,73
XS0293657416 - Obligaciones PELICAN MORTGAGES PL 0,903 2054-09	EUR	217	0,15	236	0,17
XS2834367646 - Obligaciones MEDTRONIC PLC 3,650 2029-10-15	EUR	445	0,30	0	0,00
XS2407027031 - Obligaciones VIA OUTLETS BV 1,750 2028-08-15	EUR	228	0,16	227	0,16
XS0172692914 - Bonos SLM STUDENT LOAN TRU 1,429 2033-12-15 *	EUR	99	0,07	107	0,08
XS2244941733 - Obligaciones TULPENHUIS 0,000 2058-01-18	EUR	394	0,27	393	0,28
XS2444286145 - Obligaciones ALFA LAVAL AB 1,375 2029-02-18	EUR	8	0,01	8	0,01
XS2407028435 - Obligaciones MVM ENERGETIKA ZRT 0,875 2027-11-1	EUR	827	0,57	804	0,58
XS2080767010 - Obligaciones AIB GROUP PLC 1,875 2024-11-19	EUR	0	0,00	700	0,50
XS1953271225 - Obligaciones UNICREDIT SPA 4,875 2026-02-20	EUR	0	0,00	690	0,50
XS2842083235 - Bonos RECKITT BENCKISER GR 3,625 2029-06-20	EUR	501	0,34	0	0,00
XS2613658710 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 4,375 2028-10-20	EUR	1.231	0,84	1.246	0,90
XS2637967139 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 5,500 2028-06-21	EUR	1.245	0,85	1.257	0,90
XS2327414731 - Obligaciones CANARY WHARF GROUP I 3,375 2028-01	GBP	756	0,52	660	0,47
XS2290960520 - Obligaciones TOTAL SA 1,625 2027-10-25	EUR	0	0,00	1.339	0,96
XS2190979489 - Obligaciones EUSTREAM AS 1,625 2027-03-25	EUR	1.190	0,81	1.125	0,81
XS2014371137 - Obligaciones CARTESIAN RESIDENT. 0,127 2054-11-	EUR	492	0,34	508	0,37
XS2345996743 - Obligaciones ERICSSON SA 1,000 2029-02-26	EUR	0	0,00	1.003	0,72
XS2817890077 - Obligaciones MUNICH RE AG 4,250 2033-11-26	EUR	1.377	0,94	0	0,00
XS1109836038 - Obligaciones HANNOVER RUECK SE 3,375 2025-09-26	EUR	987	0,68	991	0,71
XS2757515882 - Bonos COCA-COLA HBC FINANC 3,375 2028-01-27	EUR	489	0,33	0	0,00
XS2346125573 - Obligaciones POLSKI KONCERN NAFTO 1,125 2028-02	EUR	444	0,30	444	0,32
XS2342732646 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 4,375 2056-03	EUR	1.287	0,88	1.529	1,10
XS1293505639 - Obligaciones NEDERLANDSE GASUNIE 5,125 2025-09-	EUR	613	0,42	610	0,44
XS2202900424 - Obligaciones COOPERATIEVE RABOBAN 2,187 2029-06	EUR	763	0,52	751	0,54
XS2468979302 - Obligaciones PPF TELECOM GROUP BV 3,125 2027-04	EUR	529	0,36	525	0,38
XS2628821873 - Bonos LLOYDS BK CORP MKTS 4,125 2027-05-30	EUR	0	0,00	781	0,56
XS2387675395 - Obligaciones SOUTHERN CO/THE 1,875 2027-06-24	EUR	851	0,58	845	0,61
XS2822505439 - Obligaciones ENERGETICKY A PRUMYS 5,875 2029-08	EUR	281	0,19	0	0,00
XS2320533131 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 2,500 2027-01	EUR	227	0,16	224	0,16
XS2802190459 - Bonos SNAM SPA 1,071 2026-04-15	EUR	471	0,32	0	0,00
FR0014003S56 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2052-12	EUR	524	0,36	1.048	0,75
XS2775056067 - Bonos LEASYS SPA 3,875 2028-02-01	EUR	230	0,16	0	0,00
XS2461786829 - Bonos CEZ AS 2,375 2027-04-06	EUR	549	0,38	549	0,39
USG06940AE30 - Obligaciones BAE SYSTEMS PLC 1,700 2030-01-15	USD	341	0,23	336	0,24
XS2154325489 - Obligaciones SYNGENTA FINANCE NV 3,375 2026-04-	EUR	1.515	1,04	1.538	1,11
XS2844409271 - Bonos DIAGEO FINANCE PLC 1,003 2026-06-20	EUR	1.400	0,96	0	0,00
XS0187456156 - Obligaciones SLM STUDENT LOAN TRU 0,882 2039-07	EUR	159	0,11	174	0,12
XS2207430120 - Obligaciones TENNET HOLDING BV 0,000 2025-07-22	EUR	745	0,51	743	0,53
XS2828917943 - Obligaciones REDEXIS GAS SA 4,375 2031-02-28	EUR	496	0,34	0	0,00
USH42097DA27 - Bonos UBS GROUP AG 0,000 2025-05-12	USD	837	0,57	809	0,58
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		83.865	57,37	92.062	66,23
US80282KBB17 - Obligaciones SANTANDER HOLDINGS U 0,000 2025-06	USD	366	0,25	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
USG6382GYX44 - Bonos NATWEST GROUP 1,739 2025-03-22	USD	286	0,20	0	0,00
XS2308321962 - Bonos PRICELINE GROUP INC 0,000 2025-02-08	EUR	670	0,46	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.322	0,90	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		96.715	66,16	97.022	69,80
TOTAL RENTA FIJA		96.715	66,16	97.022	69,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		96.715	66,16	97.022	69,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		133.636	91,42	124.907	89,86
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBEQKOM0019 - Bonos BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2025-12-08	EUR	3.310	2,26	3.213	2,31

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

Los productos estructurados suponen un 0,07% 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.