

MUTUAFONDO RENTA FIJA FLEXIBLE,FI

Nº Registro CNMV: 5113

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: 27/01/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto 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 (Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo) Invierte en renta fija pública/privada, hasta 20% titulizaciones liquidas, hasta 5% bonos convertibles senior y hasta 40% deuda subordinada (con derecho de cobro posterior a los acreedores comunes) de entidades financieras (Tier1, Additional Tier1, Tier2...) y no financieras, incluyendo 15% en bonos contingentes convertibles. Estos últimos se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y de producirse la contingencia pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono lo que puede afectar negativamente al valor liquidativo del fondo. La renta variable derivada de la conversión no superará el 10% de la exposición total. Los emisores/mercados serán OCDE y hasta 25% de la exposición total en países emergentes.

Las emisiones/emisores de renta fija en la fecha de compra con al menos mediana calidad crediticia (mínimo BBB-) y hasta 50% de la exposición total podrán ser de baja calidad (inferior a BBB-) o incluso sin rating. La inversión en renta fija de baja calidad crediticia y en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Duración media renta fija: 0-7 años. Riesgo divisa: hasta 5% exposición total. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras, activo apto. 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	0,00	0,00	0,00	0,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,63	2,99	3,63	2,61

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 L	934.706,14	866.886,06	601,00	151,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE D	1.171.281,28	1.021.057,22	4.778,00	4.398,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE L	EUR	103.941	93.836	115.457	132.108
CLASE D	EUR	125.961	107.086	91.166	111.590

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE L	EUR	111,2021	108,2452	99,9853	108,7441
CLASE D	EUR	107,5408	104,8774	97,4867	106,6975

(*)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						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE L	al fondo	0,15	0,13	0,28	0,15	0,13	0,28	mixta	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE D	al fondo	0,46		0,46	0,46		0,46	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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	2,73	0,99	1,72	4,90	0,28	8,26	-8,05	2,17	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,30	10-04-2024	-0,30	10-04-2024	-0,85	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,37	12-06-2024	0,37	12-06-2024	0,72	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	2,20	2,21	2,18	3,44	2,79	3,17	3,42	0,90	
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)	3,41	3,41	3,40	3,37	3,34	3,37	3,32	2,42	

(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.

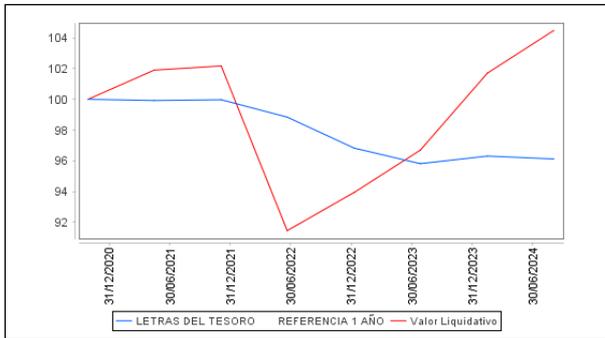
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,18	0,09	0,09	0,10	0,08	0,36	0,36	0,35	0,36

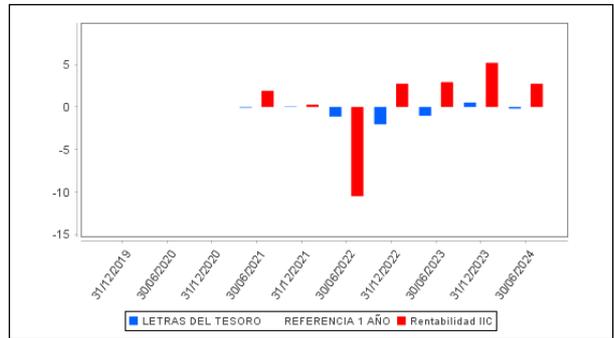
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 17 de Julio de 2020 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE D .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	2,54	0,89	1,63	4,73	0,12	7,58	-8,63	1,64	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,32	10-04-2024	-0,32	10-04-2024	-0,85	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,39	12-06-2024	0,39	12-06-2024	0,72	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	2,29	2,35	2,23	3,44	2,79	3,16	3,42	0,96	
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)	3,47	3,47	3,46	3,44	3,40	3,44	3,39	2,49	

(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.

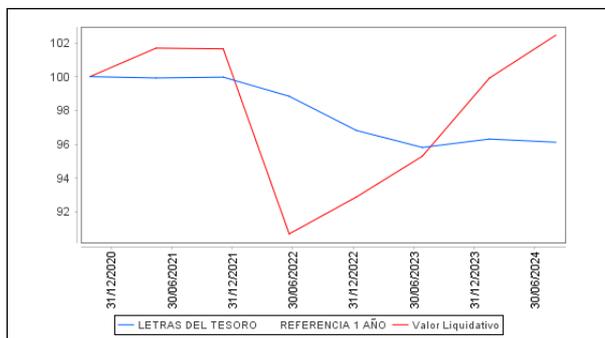
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,50	0,25	0,25	0,26	0,24	0,99	0,99	0,98	0,99

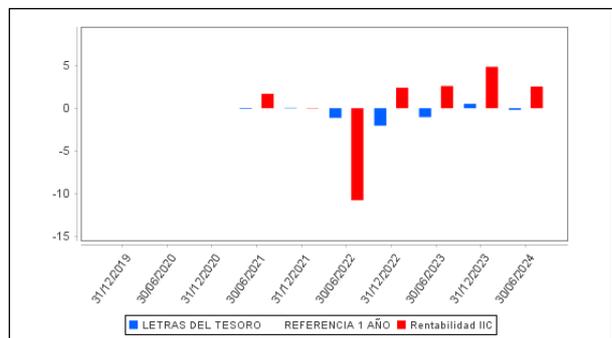
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 17 de Julio de 2020 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	2.700.575	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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.402.759	3.457	2
IIC que Replica un Índice	0	0	0
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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	212.619	92,48	186.882	93,01
* Cartera interior	56.702	24,66	39.319	19,57
* Cartera exterior	152.939	66,52	143.941	71,64
* Intereses de la cartera de inversión	2.978	1,30	3.621	1,80
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	15.990	6,96	13.244	6,59
(+/-) RESTO	1.293	0,56	796	0,40
TOTAL PATRIMONIO	229.902	100,00 %	200.922	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)	200.922	205.612	200.922	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	10,97	-7,23	10,97	-267,26
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,62	4,82	2,62	-40,10
(+) Rendimientos de gestión	3,04	5,22	3,04	-35,86
+ Intereses	0,16	0,14	0,16	28,82
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,26	5,35	0,26	-94,66
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,04	0,04	0,04	13,51
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,39	-0,22	-1,39	598,09
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,04	-0,09	0,04	-144,09
± Otros rendimientos	3,93	0,00	3,93	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,39	-0,43	16,90
- Comisión de gestión	-0,38	-0,32	-0,38	29,42
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	2,64
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	228,19
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-12,40
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,05	-0,02	-59,91
(+) Ingresos	0,01	-0,01	0,01	-212,69
+ 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,01	-0,01	0,01	-212,69
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	229.902	200.922	229.902	

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

3. Inversiones financieras

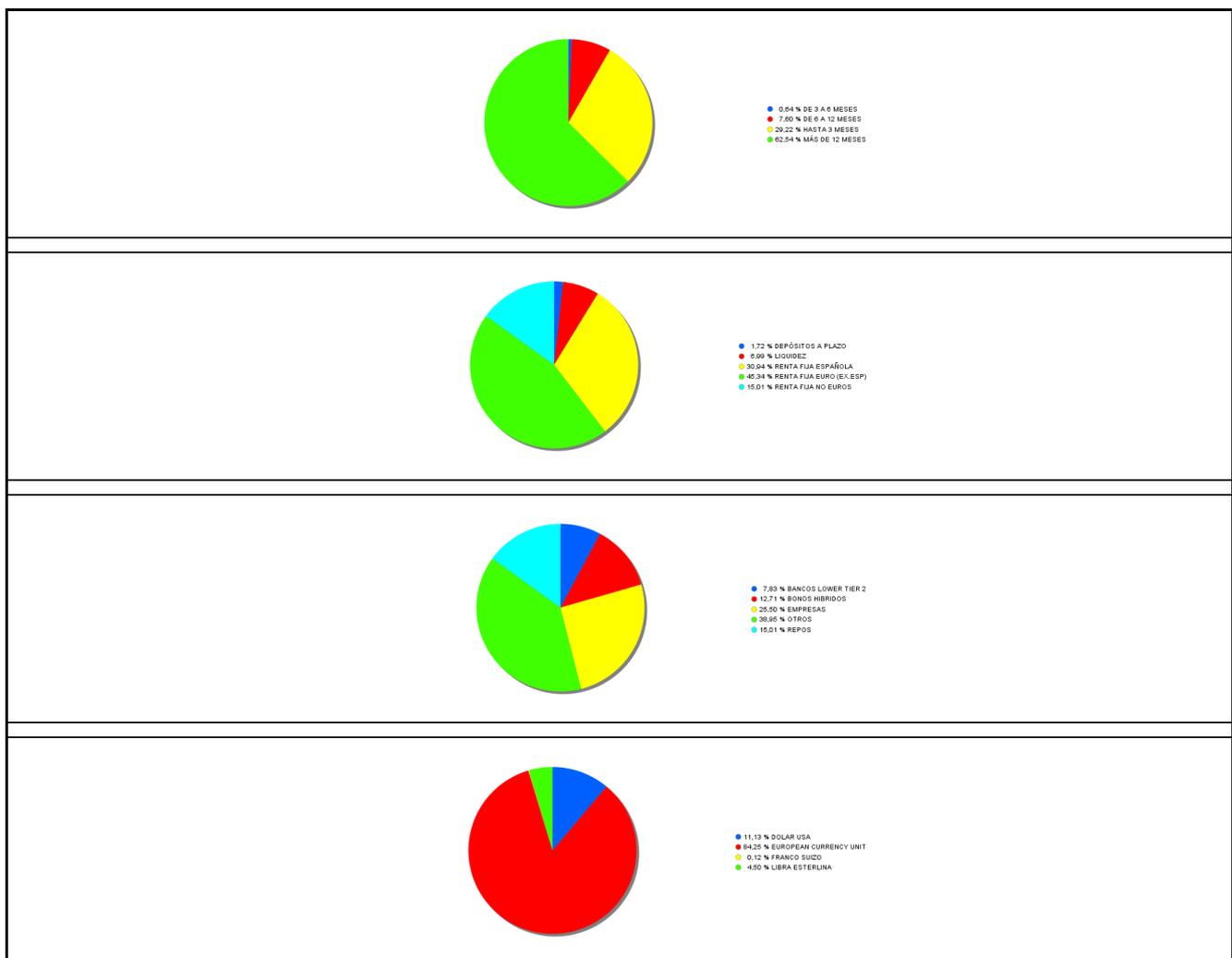
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	18.600	8,09	20.510	10,21
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	34.300	14,92	15.000	7,47
TOTAL RENTA FIJA	52.900	23,01	35.510	17,67
TOTAL DEPÓSITOS	3.802	1,65	3.809	1,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	56.702	24,66	39.319	19,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	152.939	66,52	143.941	71,64
TOTAL RENTA FIJA	152.939	66,52	143.941	71,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	152.939	66,52	143.941	71,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	209.640	91,19	183.261	91,21

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 SUBYACE NTE EURO/CHF 12500 0 Fisica	389	Inversión
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/GBP 12500 0 Fisica	11.074	Inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/USD 12500 0 Fisica	22.875	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		34338	
BUNDESobligation 2,1% 12/04/2029	Venta Futuro BUNDESOb LIGATION 2,1% 12/04/2029 1000	2.800	Inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,6% 15/08/2033	Compra Futuro BUNDESRe pUB. DEUTSCHLAND 2,6% 15/08/	13.800	Inversión
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2,9% 18/06/2026	Compra Futuro BUNDESS CHATZANWEISU NGEN 2,9% 18/06/2	20.300	Inversión
BUONI POLIENNALI DEL TES 4,4% 01/05/2033	Venta Futuro BUONI POLIENNALI DEL TES 4,4% 01/05/2	2.200	Inversión
PIRELLI & C 3,875% 02/07/2029	Compra Plazo PIRELLI & C 3,875% 02/07/2029 79000 0	787	Inversión
US TREASURY N/B 4,125% 15/06/2026	Compra Futuro US TREASURY N/B 4,125% 15/06/2026 20	39.414	Inversión
US TREASURY N/B 4,375% 30/11/2028	Compra Futuro US TREASURY N/B 4,375% 30/11/2028 10	25.853	Inversión
US TREASURY N/B 4,625% 30/04/2031	Compra Futuro US TREASURY N/B 4,625% 30/04/2031 10	2.763	Inversión
Total otros subyacentes		107917	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		142255	

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 12/01/2024 se autoriza a verificar y registrar a solicitud de MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, la actualización del folleto de MUTUAFONDO RENTA FIJA FLEXIBLE, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5113), al objeto de modificar la política de inversión.</p> <p>Fusión de IIC</p> <p>Con fecha 23/02/2024 se autoriza a solicitud de MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA y CACEIS BANK SPAIN, S.A., como entidades Depositarias, la fusión por absorción de MUTUAFONDO HIGH YIELD, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 374), MUTUAFONDO BONOS CONVERTIBLES, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4455), por MUTUAFONDO RENTA FIJA FLEXIBLE, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5113).</p>
--

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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) El fondo no tiene participaciones significativas.</p> <p>d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 2.021.753.718,82</p>
--

euros, suponiendo un 947,48% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 30 euros.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 5.515.079,73 euros, suponiendo un 2,58% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 15 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 2.021.753.718,82 euros, suponiendo un 947,48% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo 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.

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 ejercicio en la clase L se situó en 0,18% mientras que en la clase D se situó en 0,50% dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. Con una comisión sobre resultados de 124.575,65 ? (solo se hace efectivo el cobro de la cantidad generada a cierre de ejercicio). La evolución del patrimonio ha sido positiva en este periodo con un 10,77% en la clase L y en la D ha habido una subida del 17,63%, el número de participes en el periodo ha aumentado en 450 en la clase L y en la D ha aumentado en 396, el total de participes en el fondo es de 4.978, la rentabilidad neta acumulada del fondo se situó en la clase L en 2,73% y en el 2,54% en la clase D.

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

Los fondos de la misma categoría de renta fija mixta euro gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 2,40% 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

UBS GROUP AG 9,25% PERPETUO

ERSTE GROUP BANK AG 5,125% PERPETUO

COMMERZBANK AG 6,125% PERPETUO

AIB GROUP 2,875% 30/05/2031

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

SNAM FLOTANTE 15/04/2026

CPI PROPERTY GROUP 7% 07/05/2029

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

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

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

LLOYDS BANKING GROUP 3,5% 01/04/2026

CETIN GROUP 3,125% 30/04/2027

FLOENE ENERGIAS 4,875% 03/07/2028
TELEFONAKTIEBOLAGET LM E 1% 26/05/2029
ALPERIA 5,701% 05/07/2028
CESKE DRAHY 5,625% 12/10/2027
LOARRE IESTMENTS SARL 6,5% 15/05/2029
AZZURRA AEROPORTI SP 0,00001% 30/05/2027
TELEFONICA EUROPE 7,125% PERPETUO
BOEING CO 5,15% 01/05/2030
GENERALI FINANCE ASSGEN VAR 49(PERPETUO)
INTESA SANPAOLO VITA SPA VTO.17.12.24
BAIDU 1,625% 23/02/2027
SENSATA TECHNOLOGIES 4% 15/04/2029
FAURECIA 7,25% 15/06/2026
ENBW ENERGIE BADEN - WU 5,25% 23/01/2084
OBLIG. ESTADO 1,85% VTO.30.07.35
OHL OPERACIONES 6,6% 31/03/2026
ERSTE GROUP BANK AG 5,125% PERPETUO
EP INFRASTRUCTURE AS 2,045% 09/10/2028
UBS GROUP AG 4,625% 17/03/2028
MORGAN STANLEY 4,656% 02/03/2029
LEASEPLAN CORPORATION 7,375% PERPETUO
CHARLES RIVER LABORATOR 3,75% 15/03/2029
HILTON DOMESTIC OPERATI 3,75% 01/05/2029

Distribución sectorial del fondo: liquidez 29.04%, deuda de entidades públicas 4.91%, deuda de entidades financieras 38.04%, deuda corporativa 53.83%; ABS 0.22%. Activos ilíquidos: 11,35%. Activos con calificación HY o NR: 25.65%
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 en 97,88% y el apalancamiento medio está en el 47,86%.

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 3,69%.

Activos en situación de litigio: N/A

Duración al final del periodo: 3.88 años

Tir al final del periodo: 4,65%

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 2,21% para la clase L y 2,35% para la clase D, disminuyendo desde el semestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibx 35, que se situó en 14,30% y superior a la 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 se ha situado este último semestre en el 3,41% para la clase L y 3,47% para la clase D aumentando en ambas.

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 47,25%.

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	2.000	1,00
ES0000012I24 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 0,850 2037-07-30	EUR	805	0,35	837	0,42
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		805	0,35	2.838	1,41
ES0L02501101 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,372 2025-01-10	EUR	2.908	1,26	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.908	1,26	0	0,00
ES0265936031 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 5,250 2027-09	EUR	1.557	0,68	1.558	0,78
ES0280907033 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 5,125 2028-02-21	EUR	2.900	1,26	2.876	1,43
ES0380907057 - Bonos UNICAJA BANCO SA 4,500 2024-06-30	EUR	0	0,00	301	0,15
ES0265936015 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2025-04	EUR	1.705	0,74	1.686	0,84
ES0865936027 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 2,656 2028-07	EUR	3.124	1,36	3.082	1,53
ES0205072020 - Obligaciones GRUPO PIKOLIN 5,150 2026-12-14	EUR	655	0,28	645	0,32
ES0344251006 - Bonos IBERCAJA BANCO SA 3,750 2024-06-15	EUR	0	0,00	2.684	1,34
ES0880907003 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 1,218 2026-11-18	EUR	1.093	0,48	966	0,48
ES0305063010 - Bonos SIDEUCU SA 2,500 2025-03-18	EUR	0	0,00	688	0,34
ES0244251015 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	2.205	0,96	2.176	1,08
ES0844251019 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 2,281 2048-07-25	EUR	633	0,28	625	0,31
ES0305122006 - Bonos METROVACESA SA 4,100 2025-05-31	EUR	391	0,17	384	0,19
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		14.262	6,20	17.672	8,80
ES0305063010 - Bonos SIDEUCU SA 2,500 2025-03-18	EUR	625	0,27	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		625	0,27	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		18.600	8,09	20.510	10,21
ES0L02402094 - REPO BNP PARIBA 3,500 2024-01-02	EUR	0	0,00	15.000	7,47
ES0000012K53 - REPO BNP PARIBA 3,450 2024-07-01	EUR	17.031	7,41	0	0,00
ES0000012K38 - REPO BNP PARIBA 3,450 2024-07-01	EUR	17.269	7,51	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		34.300	14,92	15.000	7,47
TOTAL RENTA FIJA		52.900	23,01	35.510	17,67
- Deposito BANCO DE SABADELL S.J 4,130 2024 07 24	EUR	1.900	0,83	1.904	0,95
- Deposito KUTXABANK S.A. 4,027 2024 08 30	EUR	1.901	0,83	1.905	0,95
TOTAL DEPÓSITOS		3.802	1,65	3.809	1,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		56.702	24,66	39.319	19,57
EU000A3KSXE1 - Obligaciones UNION EUROPEA 0,000 2031-07-04	EUR	1.907	0,83	1.944	0,97
EU000A3KTGV8 - Bonos UNION EUROPEA 0,000 2026-07-06	EUR	2.553	1,11	2.544	1,27
XS2264054706 - Obligaciones HONG KONG SPECIAL AD 0,000 2026-03	USD	400	0,17	385	0,19
EU000A3KWCF4 - Obligaciones UNION EUROPEA 0,000 2028-10-04	EUR	623	0,27	629	0,31
US91282CDY49 - Obligaciones ESTADOS UNIDOS DE AM 0,937 2032-02	USD	897	0,39	890	0,44
XS2226969686 - Bonos REPUBLIC OF KOREA 0,000 2025-09-16	EUR	1.152	0,50	1.135	0,57
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		7.531	3,28	7.527	3,75
EU000A3K4EQ8 - Letras EUROPEAN UNION 3,857 2024-07-05	EUR	5.921	2,58	0	0,00
FR0128379494 - Letras FRENCH DISCOUNT T-BI 3,515 2025-05-21	EUR	1.937	0,84	0	0,00
US91282CCC38 - Bonos ESTADOS UNIDOS DE AM 0,125 2024-05-15	USD	0	0,00	2.434	1,21
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		7.858	3,42	2.434	1,21
XS2595028536 - Obligaciones MORGAN STANLEY INVES 4,656 2028-03	EUR	0	0,00	1.647	0,82
XS2380124227 - Obligaciones CASTELLUM AB 3,125 2026-12-15	EUR	1.067	0,46	917	0,46
XS2211183756 - Obligaciones PROSUS NV 0,000 2032-08-03	EUR	489	0,21	461	0,23
XS2267889991 - Obligaciones ATLANTIA SPA 0,000 2028-09-04	EUR	277	0,12	276	0,14
XS2244415175 - Obligaciones DAA PLC 0,000 2032-08-05	EUR	574	0,25	578	0,29
XS2361254597 - Obligaciones SOFTBANK GROUP CORP 1,437 2026-10-	EUR	998	0,43	986	0,49
XS2362416617 - Obligaciones SOFTBANK GROUP CORP 1,937 2032-04-	EUR	1.140	0,50	1.093	0,54
XS2529233814 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2027-09-06	EUR	2.062	0,90	2.081	1,04
USU81522AC57 - Bonos SEVEN & I HOLDINGS C 0,475 2026-01-10	USD	435	0,19	418	0,21
USU81522AD31 - Obligaciones SEVEN & I HOLDINGS C 0,650 2027-12	USD	261	0,11	254	0,13
XS2678749990 - Obligaciones ASSICURAZIONI GENERA 5,272 2033-03	EUR	2.531	1,10	2.554	1,27
AT0000A36XD5 - Obligaciones ERSTE ASSET MANAGEME 4,250 2028-10	EUR	2.370	1,03	2.327	1,16
USH42097ES26 - Obligaciones UBS GROUP AG 4,625 2031-11-13	USD	2.017	0,88	0	0,00
USU17185AG14 - Obligaciones CITGO HOLDING INC 3,187 2026-06-15	USD	86	0,04	83	0,04
XS2636592102 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 5,750 2028-06	EUR	1.771	0,77	1.788	0,89
US172967N16 - Bonos CITIGROUP INC 1,645 2025-03-17	USD	1.925	0,84	1.853	0,92
CH1255915006 - Obligaciones UBS GROUP AG 4,625 2027-03-17	EUR	0	0,00	2.289	1,14
XS2589361240 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 6,184 2028-11-	EUR	2.203	0,96	2.217	1,10
XS2788614498 - Bonos AMADEUS GLOBAL TRAVE 3,500 2028-12-21	EUR	797	0,35	0	0,00
USG6382GYX44 - Bonos NATWEST GROUP 1,739 2025-03-22	USD	0	0,00	1.069	0,53
XS2579480307 - Obligaciones EUROFINS 6,750 2028-04-14	EUR	1.458	0,63	1.502	0,75
XS2521027446 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 3,125 2029-08	EUR	2.245	0,98	2.273	1,13
BE0002875566 - Obligaciones KBC GROUP NV 3,000 2030-08-25	EUR	3.060	1,33	3.121	1,55
XS2791973642 - Obligaciones SABADELL ASSET MANAG 0,000 2034-03	EUR	2.017	0,88	0	0,00
US056752AV05 - Obligaciones BAIDU INC - SPON ADR 0,812 2027-01	USD	0	0,00	476	0,24
XS2592628791 - Obligaciones NATWEST GROUP 5,763 2028-11-28	EUR	2.508	1,09	2.530	1,26
NO0010894330 - Bonos GENEL ENERGY PLC 4,625 2025-10-14	USD	704	0,31	651	0,32
XS2723575879 - Bonos CARRIER GLOBAL CORP 4,125 2028-04-29	EUR	0	0,00	534	0,27
XS2208302179 - Obligaciones ATLANTIA SPA 0,000 2027-02-28	EUR	1.076	0,47	1.437	0,72
USU1056LAC55 - Obligaciones BURFORD CAPITAL LTD 4,625 2027-07-	USD	497	0,22	488	0,24
XS2434515313 - Obligaciones COCA-COLA EUROPEANS 2,250 2028-10-	USD	191	0,08	186	0,09
XS2321651031 - Obligaciones VIA CELERE DESARROL 2,625 2026-04	EUR	638	0,28	614	0,31
XS2343873597 - Obligaciones AEDAS HOMES SA 2,000 2026-08-15	EUR	290	0,13	277	0,14
XS2342638033 - Obligaciones PERMIRA HOLDINGS LLP 1,218 2024-07	EUR	1.297	0,56	1.292	0,64
USU8302LAJ71 - Obligaciones TALLGRASS ENERGY PAR 0,000 2030-12	USD	29	0,01	28	0,01
XS2332692719 - Bonos ASOS PLC 0,375 2026-04-16	GBP	891	0,39	750	0,37
BE0002961424 - Obligaciones KBC GROUP NV 4,000 2171-09-05	EUR	1.699	0,74	1.703	0,85
XS2695009998 - Bonos GRENKE FINANCE PLC 7,875 2027-04-06	EUR	215	0,09	216	0,11
XS2576550243 - Obligaciones ENEL SPA 6,625 2031-04-16	EUR	842	0,37	834	0,42
CH1168499791 - Bonos UBS GROUP AG 1,000 2024-03-21	EUR	0	0,00	1.031	0,51
CH1100259816 - Obligaciones RUSSIAN RAILWAYS VIA 3,125 2027-06	CHF	265	0,12	465	0,23
US38141GZS64 - Obligaciones GOLDMAN SACHS AM 1,672 2028-03-15	USD	1.259	0,55	1.201	0,60
XS2193663619 - Obligaciones BP CAPITAL MARKETS PI 4,250 2027-03	GBP	996	0,43	965	0,48
XS2391779134 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2026-09	EUR	1.622	0,71	1.539	0,77
DE000A3LWGE2 - Bonos TRATON SE 3,750 2027-02-27	EUR	702	0,31	0	0,00
XS2451803063 - Obligaciones BAYER AG 5,375 2049-06-25	EUR	1.055	0,46	1.047	0,52
XS2684846806 - Obligaciones BAYER AG 7,000 2031-09-25	EUR	1.241	0,54	1.243	0,62
XS2391790610 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06	EUR	970	0,42	891	0,44
ES0280907041 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 5,500 2033-06-22	EUR	1.093	0,48	0	0,00
ES0265936049 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 8,375 2028-06	EUR	1.111	0,48	1.080	0,54
FR0013510823 - Obligaciones ABERTIS INFRAESTRUTU 2,500 2027-02	EUR	484	0,21	487	0,24
FR0014005SR9 - Obligaciones LAGARDERE S.C.A. 1,750 2027-07-07	EUR	0	0,00	598	0,30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400KKX9 - Obligaciones TIKEHAU CAPITAL SCS 6,625 2029-12-	EUR	872	0,38	875	0,44
FR0014003YZ5 - Obligaciones KORIAN SA 4,125 2025-06-15	GBP	2.031	0,88	1.138	0,57
FR0013449261 - Obligaciones LAGARDERE S.C.A. 2,125 2026-10-16	EUR	0	0,00	400	0,20
FR001400QR62 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 4,125 2031-06	EUR	706	0,31	0	0,00
FR001400KWR6 - Obligaciones GROUPE AUCHAN 6,000 2028-12-22	EUR	986	0,43	1.019	0,51
FR001400Q7G7 - Obligaciones ALSTOM SA 5,868 2029-05-29	EUR	1.119	0,49	0	0,00
NO0011088593 - Bonos DNO ASA 1,968 2026-09-09	USD	937	0,41	862	0,43
NO0011091290 - Bonos EURONAV LUXEMBOURG 3,125 2025-09-14	USD	453	0,20	437	0,22
PTGGDDOM0008 - Obligaciones ALLIANZ GLOBAL INVES 4,875 2028-04	EUR	821	0,36	1.454	0,72
USU4328RAF11 - Obligaciones HILTON WORLDWIDE HOL 1,875 2029-05	USD	0	0,00	137	0,07
US097023CY98 - Obligaciones BOEING COMPANY INC 2,575 2030-02-0	USD	0	0,00	810	0,40
USU4328RAG93 - Obligaciones HILTON WORLDWIDE HOL 2,000 2031-05	USD	138	0,06	136	0,07
US05526DBN49 - Obligaciones BAT CAPITAL CORP 2,453 2030-03-02	USD	1.273	0,55	1.246	0,62
USL75833AA88 - Bonos PETRO RIO SA 3,062 2026-06-09	USD	229	0,10	223	0,11
US172967KG57 - Obligaciones CITIGROUP INC 1,850 2026-01-12	USD	1.824	0,79	1.775	0,88
US58733RAF91 - Obligaciones MERCADO LIBRE INC 1,562 2030-10-14	USD	476	0,21	467	0,23
USU0044VAF32 - Obligaciones APOLLO MANAGEMENT 2,475 2024-12-17	USD	1.462	0,64	1.372	0,68
US55354GAL41 - Obligaciones MSCI INC 1,937 2031-02-15	USD	1.649	0,72	1.623	0,81
USU14144AC07 - Obligaciones CHARLES RIVER LABORA 1,875 2024-03	USD	0	0,00	44	0,02
USN78840AM28 - Obligaciones SENSATA TECHNOLOGIES 2,000 2029-04	USD	0	0,00	243	0,12
US17302XAM83 - Obligaciones CITGO HOLDING INC 3,187 2026-06-15	USD	427	0,19	415	0,21
USCT1968AB41 - Obligaciones PARKLAND FUEL COPR 2,937 2027-07-1	USD	1.047	0,46	1.041	0,52
US87470LAJ08 - Obligaciones TALLGRASS ENERGY PAR 3,000 2030-12	USD	1.502	0,65	1.462	0,73
XS2114413565 - Obligaciones AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	1.561	0,68	1.533	0,76
XS2643284388 - Obligaciones PEPCO GROUP NV 3,625 2025-07-01	EUR	520	0,23	516	0,26
XS2392996109 - Obligaciones PERSHING SQUARE HOLD 1,375 2027-10	EUR	1.872	0,81	1.856	0,92
XS2304675791 - Obligaciones EP INFRASTRUCTURE AS 1,816 2030-12	EUR	1.552	0,68	1.496	0,74
XS2599156192 - Obligaciones VAR ENERGI ASA 5,500 2029-02-04	EUR	1.099	0,48	1.115	0,56
XS2495084621 - Obligaciones CESKE DRAHY AS 5,625 2027-07-12	EUR	1.756	0,76	2.195	1,09
XS2641794081 - Obligaciones ALPERIA SPA 5,701 2028-04-05	EUR	1.870	0,81	2.255	1,12
XS2528858033 - Obligaciones NATWEST GROUP 4,067 2027-09-06	EUR	1.753	0,76	1.771	0,88
XS2329602135 - Bonos IVY HOLDCO LTD 2,187 2026-04-07	GBP	696	0,30	674	0,34
XS2815976126 - Bonos CPI PROPERTY GROUP 7,000 2029-02-07	EUR	147	0,06	0	0,00
XS2812484215 - Obligaciones LEONARDO SPA 5,000 2172-09-11	GBP	1.662	0,72	0	0,00
XS2078696866 - Obligaciones GRENKE FINANCE PLC 0,625 2025-01-0	EUR	0	0,00	807	0,40
XS2189784288 - Obligaciones COMMERZBANK AG 6,125 2025-10-09	EUR	2.055	0,89	0	0,00
XS2406607098 - Obligaciones TEVA PHARM FNC NL III 1,875 2027-02	EUR	969	0,42	959	0,48
XS2062490649 - Obligaciones EP INFRASTRUCTURE AS 2,045 2028-07	EUR	0	0,00	826	0,41
XS2308313860 - Obligaciones AUSNET SERVICES 1,625 2026-09-11	EUR	1.849	0,80	1.797	0,89
XS2800064912 - Obligaciones CEPSA FINANCE 4,125 2031-01-11	EUR	3.139	1,37	0	0,00
XS2334857138 - Obligaciones ENI SPA 2,750 2043-02-11	EUR	0	0,00	267	0,13
XS2830327446 - Obligaciones LEONARDO SPA 5,000 2172-09-11	EUR	952	0,41	0	0,00
XS1548475968 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,875 2034-01-	EUR	2.067	0,90	2.067	1,03
XS2186001314 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 4,247 2028-09	EUR	0	0,00	1.169	0,58
XS2644414125 - Obligaciones TELEKOM AUSTRIA AG 5,250 2028-04-1	EUR	1.151	0,50	1.168	0,58
XS2360853332 - Obligaciones PROSUS NV 1,288 2029-04-13	EUR	1.558	0,68	1.474	0,73
XS2242931603 - Obligaciones ENI SPA 100,000 2048-10-13	EUR	0	0,00	541	0,27
XS2397251807 - Obligaciones HEIMSTADEN BOST 3,625 2026-10-13	EUR	1.255	0,55	756	0,38
XS1275957121 - Obligaciones INTERCONTINENTAL HOT 3,750 2025-05	GBP	747	0,32	719	0,36
XS2679904768 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 7,500 2028-09	EUR	1.441	0,63	1.366	0,68
XS2483510470 - Obligaciones GLOBAL AGRAJES SLU 3,250 2029-05-1	EUR	1.581	0,69	2.140	1,07
XS2834367646 - Obligaciones MEDTRONIC PLC 3,650 2029-10-15	EUR	667	0,29	0	0,00
XS1982704824 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 4,875 2051-10-1	EUR	565	0,25	266	0,13
XS2231191748 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 4,875 2032-08-1	EUR	573	0,25	276	0,14
XS1156024116 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2024-12-17	EUR	0	0,00	398	0,20
XS1700709683 - Obligaciones PIONEER INVESTMENTS 2,312 2027-10-	EUR	1.108	0,48	1.071	0,53
XS2104967695 - Obligaciones UNICREDIT SPA 1,200 2025-01-20	EUR	1.963	0,85	1.928	0,96
XS2831553073 - Obligaciones BURBERRY PLC 2,875 2030-06-20	GBP	2.071	0,90	0	0,00
XS2327414731 - Obligaciones CANARY WHARF GROUP I 3,375 2028-01	GBP	864	0,38	754	0,38
XS2462605671 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 7,125 2028-08	EUR	0	0,00	324	0,16
XS2353073161 - Obligaciones POSTE ITALIANE SPA 2,625 2029-06-2	EUR	1.125	0,49	1.056	0,53
XS2432941693 - Obligaciones AUSTRIA TECHNOLOGIE 5,000 2080-01-	EUR	520	0,23	540	0,27
XS2434701616 - Obligaciones ATLANTIA SPA 1,625 2028-01-25	EUR	343	0,15	343	0,17
XS2190979489 - Obligaciones EUSTREAM AS 1,625 2027-03-25	EUR	1.128	0,49	1.028	0,51
XS2017788592 - Obligaciones AROUNDTOWN PROPRTIE 4,750 2024-06	GBP	0	0,00	272	0,14
XS2014371137 - Obligaciones CARTESIAN RESIDENT_I_0_127 2054-11-	EUR	356	0,15	367	0,18
XS2345996743 - Obligaciones ERICSSON SA 1,000 2029-02-26	EUR	0	0,00	1.630	0,81
XS2346125573 - Obligaciones POLSKI KONCERN NAFTA 1,125 2028-02	EUR	721	0,31	707	0,35
XS2332590632 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 5,250 2026-05	EUR	976	0,42	0	0,00
XS2342732562 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT_FIN 3,748 2057-12	EUR	1.238	0,54	1.221	0,61
XS2751688826 - Obligaciones CARRIER GLOBAL CORP 4,125 2028-05-	EUR	528	0,23	0	0,00
XS2003473829 - Obligaciones LEASEPLAN CORPORAT 3,687 2024-05	EUR	0	0,00	1.211	0,60
XS2468979302 - Obligaciones PPF TELECOM GROUP BV 3,125 2027-04	EUR	1.372	0,60	1.652	0,82
XS2230399441 - Obligaciones AIB GROUP PLC 2,875 2026-05-30	EUR	1.936	0,84	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2630490717 - Obligaciones VODAFONE GROUP PLC 6,500 2029-05-3	EUR	1.828	0,80	1.820	0,91
XS2822505439 - Obligaciones ENERGETICKY A PRUMYS 5,875 2029-08	EUR	452	0,20	0	0,00
XS1140860534 - Obligaciones GENERALI FUND MANAGE 4,596 2025-11	EUR	0	0,00	999	0,50
XS2356570239 - Bonos OBRASCON HUARTE LAIN 3,300 2026-03-31	EUR	0	0,00	853	0,42
XS2802190459 - Bonos SNAM SPA 1,071 2026-04-15	EUR	1.433	0,62	0	0,00
XS2250987356 - Obligaciones LENZING AG 100,000 2049-12-07	EUR	284	0,12	262	0,13
US819047AB70 - Bonos SHAKE SHACK INC - CL 3,032 2028-03-01	USD	1.210	0,53	1.114	0,55
XS2148623106 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 3,500 2025-04	EUR	0	0,00	1.517	0,75
USC7196GAB61 - Obligaciones PARKLAND CORP 2,312 2030-05-01	USD	135	0,06	131	0,07
XS2461786829 - Bonos CEZ AS 2,375 2027-04-06	EUR	867	0,38	866	0,43
USU1056LAB72 - Obligaciones BURFORD CAPITAL LTD 3,437 2030-04-	USD	278	0,12	265	0,13
USG7052TAF87 - Obligaciones PETROFAC LTD-W 4,875 2024-07-18	USD	93	0,04	294	0,15
XS2619047728 - Obligaciones BENTELER INTERNATION 4,687 2028-05	EUR	589	0,26	588	0,29
XS2553825949 - Bonos FAURECIA SA 3,625 2026-06-15	EUR	0	0,00	259	0,13
US92343EAL65 - Obligaciones VERISIGN INC 2,375 2027-07-15	USD	922	0,40	900	0,45
XS2154325489 - Obligaciones SYNGENTA FINANCE NV 3,375 2026-04-	EUR	1.196	0,52	1.214	0,60
XS2844409271 - Bonos DIAGEO FINANCE PLC 1,003 2026-06-20	EUR	2.200	0,96	0	0,00
XS2638924709 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 8,375 2028-06	EUR	2.552	1,11	2.605	1,30
XS2385642041 - Obligaciones TRAFIGURA GROUP PT 2,937 2027-07-0	USD	386	0,17	356	0,18
XS2828917943 - Obligaciones REDEXIS GAS SA 4,375 2031-02-28	EUR	1.289	0,56	0	0,00
XS2332889778 - Obligaciones RAKUTEN GROUP INC 4,250 2027-04-22	EUR	562	0,24	496	0,25
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		136.993	59,59	128.583	64,00
XS2352861574 - Bonos SA GLOBAL SUKUK LTD 0,473 2024-05-17	USD	0	0,00	725	0,36
USG6382GYX44 - Bonos NATWEST GROUP 1,739 2025-03-22	USD	556	0,24	0	0,00
XS1936308391 - Bonos ARCELORMITTAL 2,250 2024-01-17	EUR	0	0,00	3.994	1,99
NO0010852643 - Obligaciones DNO ASA 2,093 2024-05-29	USD	0	0,00	678	0,34
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		556	0,24	5.397	2,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		152.939	66,52	143.941	71,64
TOTAL RENTA FIJA		152.939	66,52	143.941	71,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		152.939	66,52	143.941	71,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		209.640	91,19	183.261	91,21

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.