

MUTUAFONDO FORTALEZA, FI

Nº Registro CNMV: 4738

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: 11/04/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 25% MSCI World Net Total Return (en euros), 45% Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 3 to 5 Years (Total Return) y 30% Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 5 to 7 Years (Total Return). El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

Se invertirá en renta variable un 0-50% de la exposición total (habitualmente en torno al 25% y podría superar el 50% en momentos puntuales), sin predeterminación por capitalización, distribución geográfica o sectorial, aunque cotizadas mayoritariamente en la OCDE. El resto se invertirá en renta fija pública/privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, así como bonos convertibles y/o canjeables por acciones (podrán comportarse como activos de renta variable), deuda subordinada (con preferencia de cobro posterior a los acreedores comunes) y en bonos contingentes convertibles (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y en caso de que se produjera la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del fondo), sin predeterminación por distribución sectorial o geográfica o calificación crediticia, pudiendo tener el 100% en emisiones con baja calidad (inferior a BBB- por SP o equivalente), o no calificadas. Se podrá invertir hasta un 25% de la exposición total en titulaciones líquidas.

Los emisores/mercados serán de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 33% de la exposición total en países emergentes. La duración media de la cartera de renta fija estará entre 0-7 años. La máxima exposición a riesgo divisa será del 50%. 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.

El índice de referencia es un índice teórico compuesto en un 25% MSCI World Net Total Return (en euros) (código Bloomberg MSDEWIN Index), confeccionado por Morgan Stanley Capital Internacional compuesto por unas 1.100 compañías de mayor capitalización de los mercados norteamericanos, europeos, japonés y asiáticos), en un 45% por el índice Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 3 to 5 Years (Total Return) (código Bloomberg QW7I Index), que recoge la rentabilidad de bonos de emisores de todo el mundo a un plazo de 3-5 años, y en un 30% por el índice Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 5 to 7 Years (Total Return) (código Bloomberg QW7M Index), que recoge la rentabilidad de bonos de emisores de todo el mundo a un plazo de 5-7 años. Todos los índices recogen la reinversión de los rendimientos.

Se entiende por titulaciones líquidas a aquellas que disponen de precios de mercados representativos que reflejen transacciones reales producidas entre terceros independientes. Se podrá invertir tanto en deuda subordinada Tier 1 como en Tier 2. La deuda de mayor subordinación es la calificada como Tier 1, estando la deuda Tier 2 por encima de ésta en el orden de prelación. Generalmente la deuda Tier 1 se emite a perpetuidad, con opciones de recompra para el emisor a partir de una determinada fecha.

Los bonos convertibles son instrumentos híbridos con características tanto de renta fija como variable. En caso de conversión, los gestores decidirán, en el mejor interés de los partícipes del fondo, si vender las acciones recibidas o mantenerlas en cartera. La contingencia de los bonos contingentes convertibles está ligada a que la solvencia del emisor baje de un determinado nivel. De producirse ésta, se produce o bien la conversión en acciones o bien una quita del principal, en función del tipo de bono de que se trate. Los bonos convertibles y los bonos contingentes convertibles serán líquidos con negociación (tendrán un número elevado de contribuidores ofreciendo precios en firme). La inversión en estos activos se incluye en el cómputo de los límites máximos de inversión en renta variable cuando se comportan como activos de renta variable.

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	0,47	0,00	0,47	0,41
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,46	3,26	3,46	2,53

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

2.1.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	116.160,99	143.002,45	472,00	554,00	EUR	0,00	0,00	10.000,00 Euros	NO
CLASE L	252.157,57	269.473,92	10,00	11,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE D	3.636,49	4.262,69	100,00	110,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE E	72.105,69	72.508,32	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00	10.000.000,00 Euros	NO
CLASE UNNEFAR	62.227,77	90.850,72	29,00	29,00	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	12.459	14.954	25.426	38.440
CLASE L	EUR	27.185	28.311	75.701	112.804
CLASE D	EUR	369	422	598	809
CLASE E	EUR	7.952	7.777	8.484	9.424
CLASE UNNEFAR	EUR	6.720	9.548	10.295	8.443

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	107,2537	104,5710	101,3832	108,6739
CLASE L	EUR	107,8101	105,0612	101,7566	108,9652
CLASE D	EUR	101,5998	99,0756	96,2074	103,4875
CLASE E	EUR	110,2862	107,2525	103,5764	110,8030
CLASE UNNEFAR	EUR	107,9912	105,0989	101,6490	108,9044

(*)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	0,32	0,16	0,48	0,32	0,16	0,48	mixta	0,02	0,02	Patrimonio

CLASE L	al fondo	0,27	0,16	0,43	0,27	0,16	0,43	mixta	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE D	al fondo	0,50		0,50	0,50		0,50	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE E	al fondo	0,22		0,22	0,22		0,22	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE UNNEFA R	al fondo	0,30		0,30	0,30		0,30	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	2,57	0,87	1,68	2,50	-0,41	3,14	-6,71	2,58	5,32

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,09	16-04-2024	-0,09	16-04-2024	-0,51	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,14	12-06-2024	0,26	11-01-2024	0,47	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	0,91	0,73	1,06	2,28	1,89	2,04	1,93	1,22	1,91
Ibex-35	13,03	14,30	11,59	11,92	12,10	13,89	19,60	16,20	12,38
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,36	0,54	0,43	0,44	2,98	0,85	0,19	0,16
BENCHMARK MUTUAFONDO FORTALEZA FI	3,51	3,63	3,41	3,59	4,34	4,36	6,94	3,09	2,85
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,33	2,33	2,38	2,40	2,43	2,40	2,43	1,93	2,71

(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.

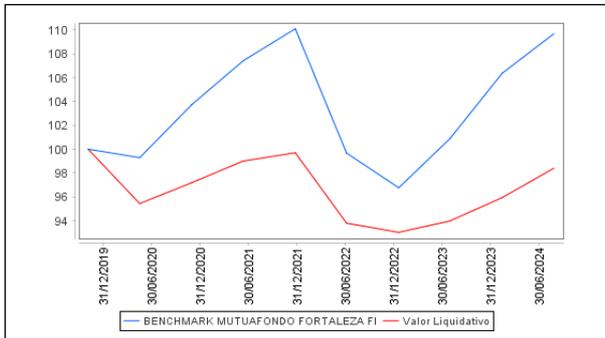
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,36	0,18	0,18	0,18	0,17	0,71	0,72	0,72	0,68

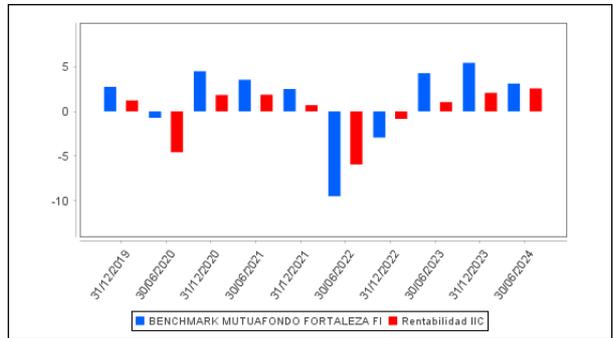
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2,62	0,90	1,71	2,53	-0,38	3,25	-6,62	2,68	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,09	16-04-2024	-0,09	16-04-2024	-0,51	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,14	12-06-2024	0,26	11-01-2024	0,47	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	0,92	0,73	1,06	2,29	1,90	2,04	1,93	1,22	
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	
BENCHMARK									
MUTUAFONDO	3,51	3,63	3,41	3,59	4,34	4,36	6,94	3,09	
FORTALEZA FI									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,33	2,33	2,37	2,41	2,43	2,41	2,58	2,29	

(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.

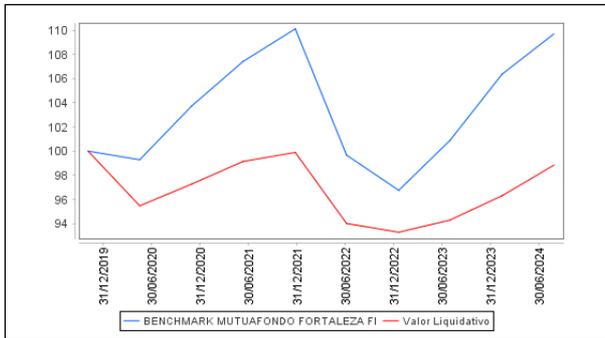
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,31	0,16	0,15	0,15	0,16	0,61	0,62	0,62	0,49

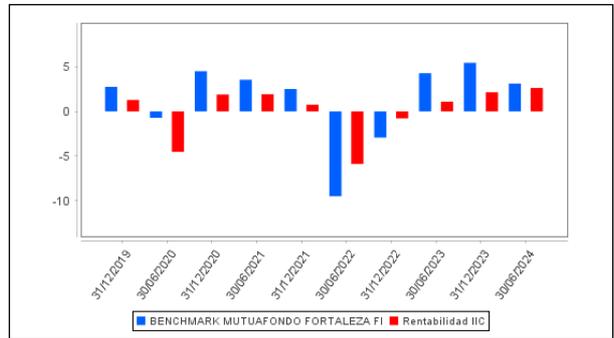
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	2,55	0,84	1,70	2,57	-0,52	2,98	-7,03	2,22	5,06

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,10	16-04-2024	-0,10	16-04-2024	-0,54	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,15	12-06-2024	0,28	11-01-2024	0,50	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	0,97	0,77	1,13	2,44	2,00	2,17	1,93	1,23	2,00
Ibex-35	13,03	14,30	11,59	11,92	12,10	13,89	19,60	16,20	12,38
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,36	0,54	0,43	0,44	2,98	0,85	0,19	0,16
BENCHMARK									
MUTUAFONDO	3,51	3,63	3,41	3,59	4,34	4,36	6,94	3,09	2,85
FORTALEZA FI									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,38	2,38	2,43	2,45	2,47	2,45	2,48	45,54	45,57

(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.

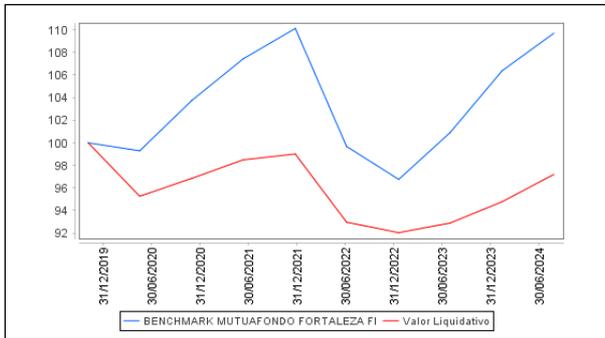
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,53	0,27	0,26	0,27	0,27	1,06	1,07	1,07	1,08

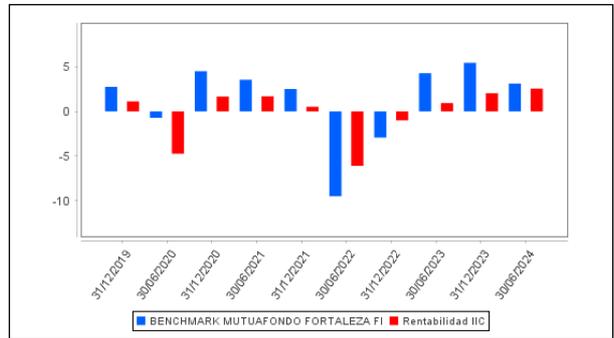
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	2,83	0,98	1,84	2,71	-0,38	3,55	-6,52	2,79	5,69

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,10	16-04-2024	-0,10	16-04-2024	-0,54	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,15	12-06-2024	0,28	11-01-2024	0,50	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	0,97	0,77	1,12	2,43	2,01	2,17	1,93	1,23	2,00
Ibex-35	13,03	14,30	11,59	11,92	12,10	13,89	19,60	16,20	12,38
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,36	0,54	0,43	0,44	2,98	0,85	0,19	0,16
BENCHMARK									
MUTUAFONDO	3,51	3,63	3,41	3,59	4,34	4,36	6,94	3,09	2,85
FORTALEZA FI									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,34	2,34	2,39	2,41	2,43	2,41	2,43	1,94	2,80

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

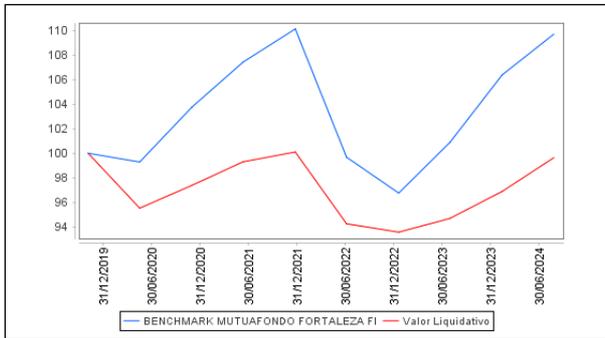
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,26	0,13	0,13	0,13	0,13	0,51	0,52	0,52	0,53

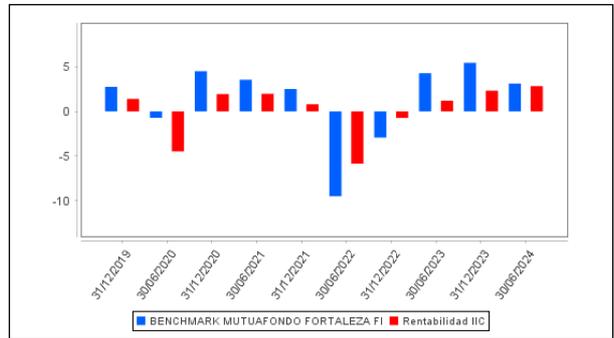
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 UNNEFAR .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	2,75	0,94	1,80	2,67	-0,42	3,39	-6,66	2,63	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,10	16-04-2024	-0,10	16-04-2024	-0,54	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,15	12-06-2024	0,28	11-01-2024	0,50	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	0,97	0,77	1,12	2,44	2,01	2,17	1,93	1,23	
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	
BENCHMARK									
MUTUAFONDO	3,51	3,63	3,41	3,59	4,34	4,36	6,94	3,09	
FORTALEZA FI									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,35	2,35	2,39	2,45	2,46	2,45	2,62	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.

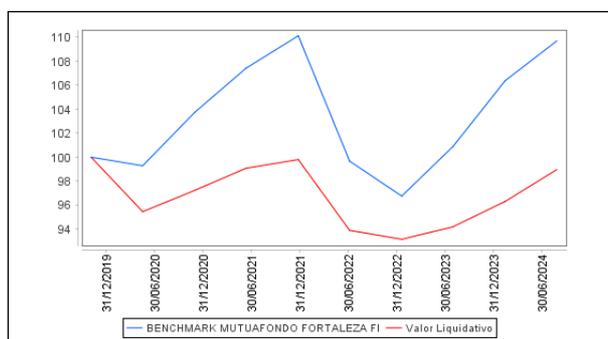
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,34	0,17	0,16	0,16	0,17	0,66	0,67	0,67	0,40

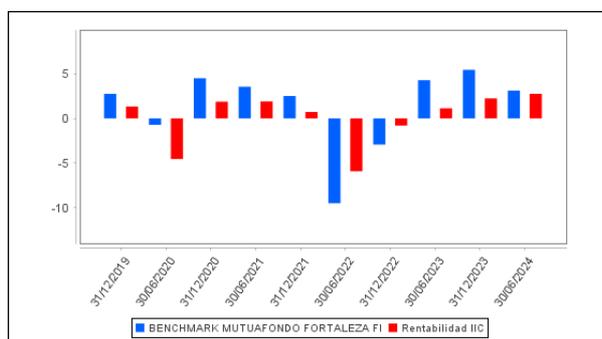
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	51.167	93,57	51.240	83,98
* Cartera interior	14.892	27,23	22.027	36,10
* Cartera exterior	36.070	65,96	28.268	46,33
* Intereses de la cartera de inversión	-16	-0,03	730	1,20
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	221	0,40	214	0,35
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.426	6,26	8.120	13,31
(+/-) RESTO	93	0,17	1.653	2,71
TOTAL PATRIMONIO	54.686	100,00 %	61.013	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)	61.013	116.331	61.013	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-13,65	-55,68	-13,65	-86,25
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,64	1,59	2,64	-7,70
(+) Rendimientos de gestión	3,14	2,14	3,14	-17,91
+ Intereses	0,30	0,33	0,30	-48,99
+ Dividendos	0,01	0,04	0,01	-91,87
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-3,15	2,43	-3,15	-172,93
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,12	-0,06	-0,12	11,23
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,29	0,16	0,29	0,87
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,38	-0,74	-0,38	-71,21
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,07	-0,02	0,07	-271,63
± Otros rendimientos	6,12	0,00	6,12	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-0,55	-0,50	-47,78
- Comisión de gestión	-0,40	-0,36	-0,40	-38,19
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-38,16
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,13	-0,07	-68,88
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-87,24
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,01	-71,33
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	36,57
+ 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	0,00	0,00	0,00	36,57
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	54.686	61.013	54.686	

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

3. Inversiones financieras

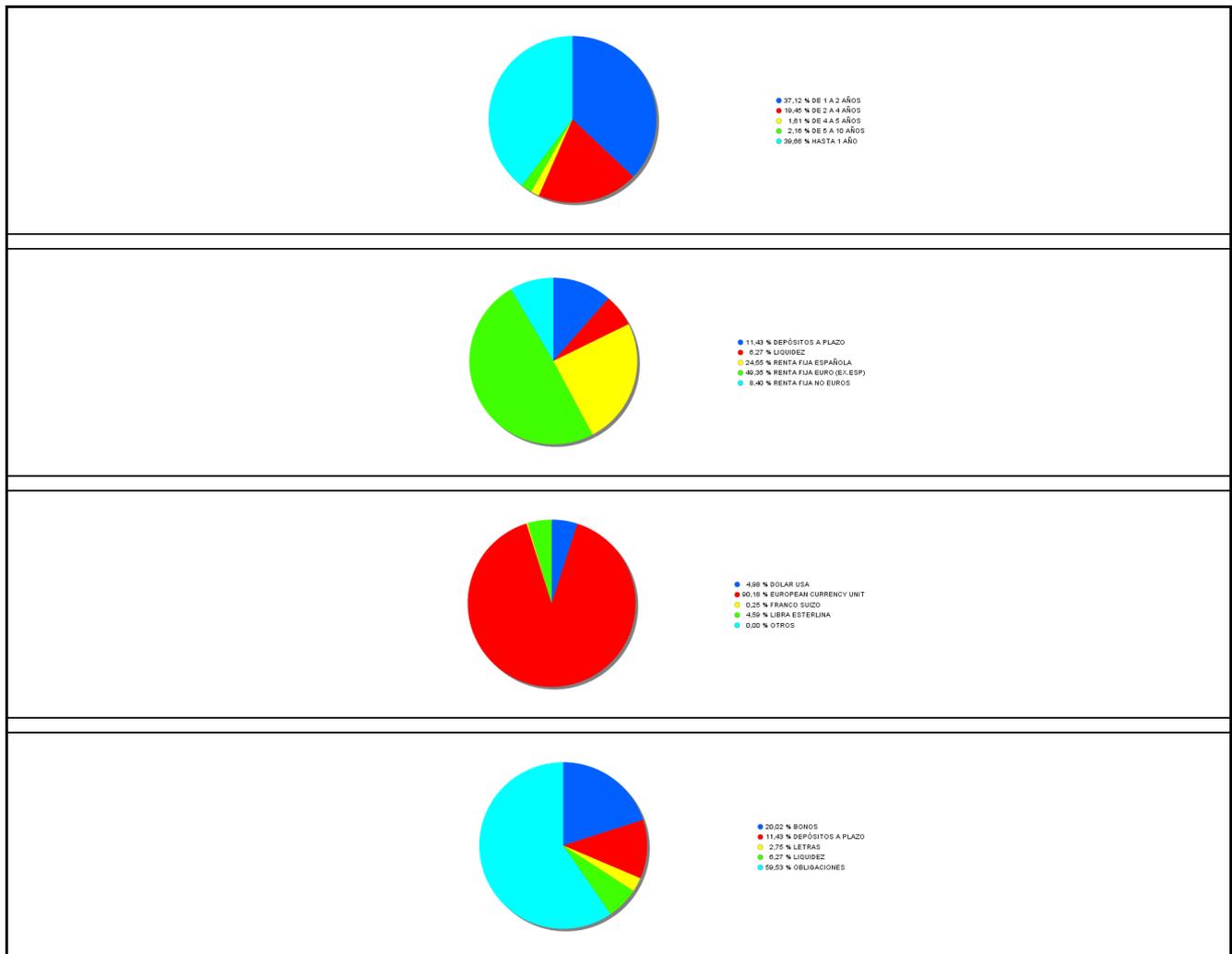
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.799	14,26	7.785	12,76
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	6.345	10,40
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.000	1,83	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	8.799	16,09	14.130	23,16
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	593	0,97
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	593	0,97
TOTAL DEPÓSITOS	6.093	11,14	7.931	13,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	14.892	27,23	22.653	37,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	36.070	65,96	26.781	43,89
TOTAL RENTA FIJA	36.070	65,96	26.781	43,89
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	2.103	3,45
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	2.103	3,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	36.070	65,96	28.884	47,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	50.962	93,19	51.537	84,47

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 EURO/CHF	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/CHF 12500 0 Física	130	Inversión
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/GBP 12500 0 Física	2.515	Inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/USD 12500 0 Física	2.206	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		4851	
TOTAL OBLIGACIONES		4851	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. 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	

	SI	NO
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 42,31% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta un 2,94%.</p> <p>d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 106.470.403,43 euros, suponiendo un 185,63% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. (Dicho importe corresponde, prácticamente en su totalidad, al sumatorio de las operaciones de repo derivadas de la gestión de la liquidez de la IIC). Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 5 euros.</p> <p>d) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 2.282.666,98 euros, suponiendo un 3,98% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 30 euros</p> <p>e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 287.745,33 euros suponiendo un 0,50% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 15,00 euros.</p> <p>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 106.758.148,76 euros, suponiendo un 186,13% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 20,00 euros.</p>
--

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

<p>Las inversiones de los fondos serán siempre inversiones puramente financieras. En ningún caso se realizarán operaciones estratégicas con el objetivo de controlar o influir en el control de la gestión de entidad alguna. Las inversiones de los fondos se dirigirán a aquellas entidades en las que existan expectativas de obtención de rentabilidades positivas y confianza en su equipo gestor. Como norma, Mutuactivos apoyará las decisiones propuestas por los equipos gestores de las entidades en que invierta, y en el excepcional supuesto de tomar una posición contraria, el Comité de Inversiones deberá validar tal decisión.</p>
--

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

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

Por el lado de la renta fija, cabe destacar la divergencia de comportamiento entre la deuda pública y la deuda privada. Así, el índice Bloomberg de gobiernos europeo ha caído un 1,85%. El buen comportamiento del consumo, sobre todo el

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

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

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 25% MSCI World Net Total Return (en euros), 45% Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 3 to 5 Years (Total Return) y 30% Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 5 to 7 Years (Total Return). El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

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

El ratio de gastos soportados se situó en 0,36% en la clase A, 0,31% en la clase L, 0,53% en la D 0,26% en la E y 0,34% en la U 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 comisión sobre resultados de 65.312,58 euros (solo se hace efectivo el cobro de la cantidad generada a cierre de ejercicio). La rentabilidad neta acumulada del fondo se situó en el 2,57% para la clase A, 2,62% para la L, 2,55% para la clase D, 2,83% para la clase E y 2,75% para la U.

El total de participes en el fondo es de 610, el número de participes en la clase A ha disminuido en 84, la D disminuye en 10, la L aumenta en 1, la E y U se mantiene. La evolución del patrimonio ha sido negativa en este ejercicio disminuyendo un 16,68% en la clase A, la L cae en un 3,98%, mientras que en la D en un 12,56%, en la E el aumento es del 2,25% y en la U una disminución de un 29,62%.

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

Los fondos de la misma categoría de renta variable mixta internacional gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 4,87% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El nivel de inversión en renta variable ha bajado hasta el 0%, habiendo empezado el año en el 5,49%. Así, el fondo no tiene exposición a renta variable. En renta fija, hemos ido reduciendo duraciones simplemente dejando correr la cartera y aprovechando lo vencimientos y recompras anticipadas para invertir en activos monetarios (principalmente letras y bonos de duración corta) emitidos por gobiernos de la zona euro. De esta forma, hemos reducido el perfil de riesgo de la cartera de renta fija sin causar un impacto dilutivo en la tir del fondo, aprovechando la inversión de la curva de tipos y los altos niveles de rentabilidad que ofrecen los plazos cortos. Por pesos, la exposición a crédito corporativo supone un 42% de la

cartera. Los sectores que más pesan son consumo defensivo, financieras diversificadas (aquí incluimos gestoras, socimis, etc) y utilities. Dentro del crédito corporativo, mantenemos un 11% de híbridos y un 4,5% de high yield. De forma general, estas posiciones están en sectores defensivos (utilities, telecomunicaciones, consumo defensivo, etc) o en situaciones idiosincráticas donde vemos un potencial de revalorización importante. Por otra parte, la exposición a bancos y aseguradoras es del 18,5%, con la exposición a la parte senior en el 10% y en subordinados del 8,5%. Consideramos que, dados los niveles de capital, la calidad del activo que por el momento no da signos de deterioro, y la perspectiva de ingresos de los que disfruta el sector, los bonos senior de los bancos constituyen una buena inversión. Por último, el peso en depósitos bancarios es del 11,4%.

Las principales acciones que hemos tomado han sido vender la cartera de renta variable, deshacer las coberturas que teníamos en CDS de Itraxx Xover (deuda high yield), e ir invirtiendo vencimientos en deuda española, italiana y francesa. Estas inversiones las hemos hecho todas en los plazos cortos de la curva y, en la última parte del semestre, aprovechando el ruido que trajeron consigo las elecciones europeas y francesas. La exposición a divisas está cubierta, y los niveles netos en dólar o libra son inferiores al 0,5%. No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el período.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado durante el trimestre operaciones de compraventa de futuros sobre índices de renta variable, renta fija, y divisas para ajustar los niveles de exposición a nuestro objetivo de asset allocation. El Grado de cobertura medio se sitúa en 98,84% y el apalancamiento medio está en el 3,77%.

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 3,70%.

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

Duración sobre patrimonio al final del periodo: 1,5 años

Tir sobre patrimonio al final del periodo: 4,34%

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 0,73% para la clase A, 0,73% para la clase L, 0,77% para la clase D, 0,77% para la clase E y 0,77% para la clase UNNEFAR; disminuyendo para todas las clases respecto al semestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en el 14,30%. y con su benchmark (3,63%) y 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 se ha situado este último semestre en un 2,33%, 2,33%, 2,38%, 2,34% y 2,35% respetivamente para las clases A, L, D, E y UNNEFAR aumentando respecto al semestre anterior.

Durante el primer semestre se ha intercambiado colateral en 3 ocasiones con JP Morgan. La cuantía de los colaterales entregados y/o recibidos han representado en media el 0,45% del patrimonio del fondo. A cierre del semestre hay 0 ? de colateral entregados y/o recibidos. Todos los colaterales se han realizado en cash euro.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la 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 0,02%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La sociedad gestora cuenta con una Política de Implicación que puede ser consultada en todo momento en su página web www.mutuactivos.com accediendo al siguiente enlace: www.mutua.es/mactivos/recursos/pdf/fondosinversion/Politica_Implicacion_SGIIIC.pdf. En dicha política se describen los criterios para el ejercicio de los derechos de voto inherentes a los valores, por lo que siempre se emiten los votos en el sentido que permita optimizar la rentabilidad y la contención de los riesgos de las inversiones. Adicionalmente, con periodicidad anual la sociedad gestora publica en su página web un Informe de Implicación, que también podrá ser consultada accediendo al siguiente enlace: www.mutua.es/mactivos/recursos/pdf/fondos-inversion/Informe-Implicacion.pdf

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

Las inversiones de los fondos serán siempre inversiones puramente financieras. En ningún caso se realizarán operaciones estratégicas con el objetivo de controlar o influir en el control de la gestión de entidad alguna. Las inversiones de los fondos se dirigirán a aquellas entidades en las que existan expectativas de obtención de rentabilidades positivas y confianza en su equipo gestor. Como norma, Mutuactivos apoyará las decisiones propuestas por los equipos gestores de las entidades en que invierte, y en el excepcional supuesto de tomar una posición contraria, el Comité de Inversiones deberá validar tal decisión.

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.

Ahora mismo, los mercados descuentan que en 2024 la economía mantendrá esta senda de crecimiento moderado y que la inflación seguirá bajando, de manera más gradual, acercándose al objetivo de los bancos centrales. Esta menor inflación les permitiría empezar a bajar los tipos de interés durante la segunda mitad del año, contrarrestando así la retirada de impulsos fiscales que se debería producir a medida que los gobiernos empiecen a reducir el gasto público para contener sus déficits, consiguiendo así un aterrizaje suave de la economía.

Este escenario casi ideal, en el que los bancos centrales conseguirían atajar un problema de inflación sin necesidad de generar una recesión, sería muy positivo para los mercados. Los tipos de interés se mantendrían en un rango relativamente estable, dando soporte a las valoraciones del resto de activos y los beneficios empresariales crecerían de manera moderada, facilitando la financiación de la inversión y el pago de intereses y dividendos.

Pero la experiencia nos dice que la realidad pocas veces es tan perfecta, por lo que no debemos bajar la guardia. Vivimos en un mundo convulso, con dos guerras a las puertas de Europa y otra, de momento solo comercial, con China, uno de nuestros principales proveedores y clientes. Y en 2024 vamos a vivir (sufrir, más bien) unas elecciones presidenciales en EE.UU. cuyo resultado podría determinar, entre otras muchas cosas, el curso de la guerra en Ucrania. Aunque el reciente rally en los mercados ha reducido notablemente el potencial tanto de la renta fija como de la renta variable, seguimos viendo en las compañías que, a nuestro juicio, han sido excesivamente penalizadas por la subida de los tipos de interés.

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	407	0,67
ES00000127Z9 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 1,950 2026-04-30	EUR	2.346	4,29	0	0,00
ES0000012H41 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 0,100 2031-04-30	EUR	0	0,00	110	0,18
ES0000012I24 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 0,850 2037-07-30	EUR	0	0,00	277	0,45
ES0000012L29 - Bonos KINGDOM OF SPAIN 2,800 2026-05-31	EUR	3.635	6,65	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.981	10,94	793	1,30
ES0L02401120 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,715 2024-01-12	EUR	0	0,00	5.830	9,56
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	5.830	9,56

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0265936015 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2025-04	EUR	301	0,55	297	0,49
ES0213679HN2 - Obligaciones BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	280	0,51	0	0,00
ES0265936023 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 0,500 2027-09	EUR	276	0,50	0	0,00
ES0205072020 - Obligaciones GRUPO PIKOLIN 5,150 2026-12-14	EUR	187	0,34	184	0,30
ES0840609004 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,687 2024-06-13	EUR	0	0,00	200	0,33
ES0211845302 - Obligaciones ABERTIS INFRAESTRUTU 1,375 2026-05	EUR	287	0,52	0	0,00
ES0244251015 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	488	0,89	480	0,79
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.818	3,33	1.161	1,90
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.799	14,26	7.785	12,76
ES0513495XB2 - Pagars SANTANDER ASSET MANA 4,030 2024-05-21	EUR	0	0,00	1.724	2,82
ES0513689C16 - Pagars BANKINTER SA 4,000 2024-05-16	EUR	0	0,00	1.723	2,82
XS2629024048 - Pagars CAIXABANK SA 3,880 2024-05-21	EUR	0	0,00	1.724	2,83
XS2677623097 - Pagars ACCIONA SA 4,640 2024-02-29	EUR	0	0,00	1.174	1,92
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	6.345	10,40
ES0000012K38 - REPO BNP PARIBA 3,450 2024-07-01	EUR	1.000	1,83	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.000	1,83	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		8.799	16,09	14.130	23,16
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	0	0,00	79	0,13
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL, S.A.	EUR	0	0,00	209	0,34
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	0	0,00	78	0,13
ES0113900J37 - Acciones SANTANDER ASSET MANAGEMENT SGI	EUR	0	0,00	73	0,12
ES0165386014 - Acciones SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMB	EUR	0	0,00	101	0,17
ES0127797019 - Acciones EDP RENOVAS SA	EUR	0	0,00	51	0,08
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	593	0,97
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	593	0,97
- Deposito BANCO SANTANDER S.A. 4,000 2024 05 25	EUR	0	0,00	2.102	3,44
- Deposito BANCO SANTANDER S.A. 3,780 2025 05 27	EUR	2.074	3,79	0	0,00
- Deposito BANKINTER,S.A. 4,100 2024 07 25	EUR	2.516	4,60	2.522	4,13
- Deposito BANCO CAMINOS, S.A. 4,250 2024 10 31	EUR	1.502	2,75	1.506	2,47
- Deposito BANCO DE SABADELL S. 3,990 2024 06 08	EUR	0	0,00	1.801	2,95
TOTAL DEPÓSITOS		6.093	11,14	7.931	13,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		14.892	27,23	22.653	37,13
EU000A3KSXE1 - Obligaciones UNION EUROPEA 0,000 2031-07-04	EUR	0	0,00	580	0,95
EU000A3KTGV8 - Bonos UNION EUROPEA 0,000 2026-07-06	EUR	0	0,00	940	1,54
XS2226969686 - Bonos REPUBLIC OF KOREA 0,000 2025-09-16	EUR	446	0,82	440	0,72
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		446	0,82	1.960	3,21
FR0013415627 - Obligaciones REPUBLICA DE FRANCIA 3,527 2025-03	EUR	1.755	3,21	0	0,00
FR0013415627 - Obligaciones REPUBLICA DE FRANCIA 3,552 2025-03	EUR	975	1,78	0	0,00
IT0005599474 - Letras BUONI ORDINARI DEL T 3,550 2025-06-13	EUR	1.498	2,74	0	0,00
US91282CCC38 - Bonos ESTADOS UNIDOS DE AM 0,125 2024-05-15	USD	0	0,00	513	0,84
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.229	7,73	513	0,84
AT000A2WVQ2 - Bonos ERSTE ASSET MANAGEME 1,500 2026-04-07	EUR	288	0,53	0	0,00
XS2362416617 - Obligaciones SOFTBANK GROUP CORP 1,937 2032-04-	EUR	0	0,00	226	0,37
XS2200215213 - Obligaciones INFRASTRUTTURE WIREL 0,000 2026-04	EUR	283	0,52	0	0,00
XS2622214745 - Bonos KRAFT HEINZ FOODS CO 0,945 2024-05-24	EUR	0	0,00	453	0,74
XS2202744384 - Obligaciones CEPSA FINANCE 0,000 2025-11-13	EUR	292	0,53	0	0,00
USU17185AG14 - Obligaciones CITGO HOLDING INC 3,187 2026-06-15	USD	23	0,04	23	0,04
XS2354444023 - Bonos JDE PEET'S NV 0,000 2026-01-16	EUR	278	0,51	0	0,00
XS2623501181 - Bonos CAIXABANK SA 4,625 2026-05-16	EUR	711	1,30	715	1,17
XS2290533020 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 3,750 2028-04-2	EUR	419	0,77	207	0,34
US056752AV05 - Obligaciones BAIDU INC - SPON ADR 0,812 2027-01	USD	0	0,00	263	0,43
XS2434515313 - Obligaciones COCA-COLA EUROPEANS 2,250 2028-10-	USD	172	0,32	167	0,27
XS2321651031 - Obligaciones VIA CELERE DESARROLL 2,625 2026-04	EUR	343	0,63	329	0,54
XS2343873597 - Obligaciones AEDAS HOMES SA 2,000 2026-08-15	EUR	166	0,30	158	0,26
US75737FAE88 - Obligaciones REDFIN CORP 0,250 2027-04-01	USD	202	0,37	232	0,38
XS2332692719 - Bonos ASOS PLC 0,375 2026-04-16	GBP	405	0,74	341	0,56
BE0002638196 - Obligaciones KBC GROUP NV 2,375 2024-03-05	EUR	0	0,00	402	0,66
CH0336602930 - Obligaciones UBS GROUP AG 1,250 2026-09-01	EUR	188	0,34	0	0,00
CH1100259816 - Obligaciones RUSSIAN RAILWAYS VIA 3,125 2027-06	CHF	114	0,21	195	0,32
XS2391779134 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2026-09	EUR	810	1,48	769	1,26
XS2576550086 - Obligaciones ENEL SPA 6,375 2028-04-16	EUR	0	0,00	389	0,64
XS2684846806 - Obligaciones BAYER AG 7,000 2031-09-25	EUR	414	0,76	414	0,68
FR0013383213 - Obligaciones CARREFOUR SA 1,750 2026-02-04	EUR	290	0,53	0	0,00
FR0013465358 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURIT 0,500 2025-06	EUR	290	0,53	0	0,00
FR0013367612 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 4,000 2024-07	EUR	976	1,79	500	0,82
FR0013412947 - Obligaciones BANQUE FED CREDIT MU 0,750 2026-06	EUR	284	0,52	0	0,00
FR0013452893 - Obligaciones TIKEHAU CAPITAL SCS 2,250 2026-09-	EUR	287	0,53	0	0,00
FR0014003Y25 - Obligaciones KORIAN SA 4,125 2025-06-15	GBP	459	0,84	260	0,43
FR0013053329 - Obligaciones HOLDING D'INFRASTRUC 1,875 2026-03	EUR	290	0,53	0	0,00
FR0013518024 - Obligaciones LA BANQUE POSTALE 0,500 2026-06-17	EUR	286	0,52	0	0,00
FR0013152899 - Obligaciones RTE EDF TRANSPORT SA 1,000 2026-10	EUR	281	0,51	0	0,00
FR0013166477 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 0,700 2026-07-2	EUR	288	0,53	0	0,00
FR0013176310 - Obligaciones VIVENDI SA 1,875 2026-05-26	EUR	294	0,54	0	0,00
FR0013510179 - Obligaciones GROUPE AUCHAN 2,875 2026-01-29	EUR	285	0,52	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NO0011088593 - Bonos[DNO ASA]1,965 2026-09-09	USD	173	0,32	159	0,26
US09660V2A05 - Obligaciones[BNP PARIBAS SECURIT]2,187 2028-03	USD	0	0,00	426	0,70
USU8302LAK45 - Obligaciones[TALLGRASS ENERGY PAR]3,000 2029-09	USD	349	0,64	337	0,55
USU0044VAF32 - Obligaciones[APOLLO MANAGEMENT]2,475 2024-12-17	USD	60	0,11	56	0,09
US55354GAL41 - Obligaciones[MSCI INC]1,937 2031-02-15	USD	336	0,62	497	0,81
US17302XAM83 - Obligaciones[CITGO HOLDING INC]3,187 2026-06-15	USD	116	0,21	113	0,19
USC71968AB41 - Obligaciones[PARKLAND FUEL COPR]2,937 2027-07-1	USD	312	0,57	309	0,51
XS2114413565 - Obligaciones[AT&T CORP]2,875 2025-05-01	EUR	593	1,08	581	0,95
XS2392996109 - Obligaciones[PERSHING SQUARE HOLD]1,375 2027-10	EUR	936	1,71	928	1,52
XS2304675791 - Obligaciones[EP INFRASTRUCTURE AS]1,816 2030-12	EUR	407	0,74	390	0,64
XS1512827095 - Obligaciones[MERLIN PROPERTIES SO]1,875 2026-11	EUR	284	0,52	0	0,00
XS1974787480 - Obligaciones[TOTAL SA]1,750 2171-04-04	EUR	0	0,00	386	0,63
XS2599156192 - Obligaciones[VAR ENERGI ASA]5,500 2029-02-04	EUR	0	0,00	390	0,64
XS2491963638 - Bonos[AIB GROUP PLC]3,625 2026-07-04	EUR	292	0,53	0	0,00
XS2495084621 - Obligaciones[CESKE DRAHY AS]5,625 2027-07-12	EUR	313	0,57	316	0,52
XS2168647357 - Obligaciones[SANTANDER ASSET MANA]1,375 2026-01	EUR	287	0,53	0	0,00
XS2465984289 - Bonos[BANK OR IRELAND GROU]1,875 2026-06-05	EUR	290	0,53	0	0,00
XS2329602135 - Bonos[IVY HOLDCO LTD]2,187 2026-04-07	GBP	213	0,39	207	0,34
XS1391625289 - Obligaciones[AKZO NOBEL NV]1,125 2026-01-08	EUR	283	0,52	0	0,00
XS1428773763 - Obligaciones[ASSICURAZIONI GENERA]5,000 2047-12	EUR	513	0,94	520	0,85
XS2078696866 - Obligaciones[GRENKE FINANCE PLC]0,625 2025-01-0	EUR	0	0,00	423	0,69
XS2151069775 - Obligaciones[LLOYDS BK CORP MKTS]2,375 2026-04-	EUR	286	0,52	0	0,00
XS2056697951 - Obligaciones[AIB GROUP PLC]2,625 2024-10-09	EUR	0	0,00	658	1,08
XS1933820372 - Obligaciones[ING GROUP NV]2,125 2026-01-10	EUR	292	0,53	0	0,00
XS2308313860 - Obligaciones[AUSNET SERVICES]1,625 2026-09-11	EUR	466	0,85	453	0,74
XS2465792294 - Bonos[CELLNEX TELECOM SA]2,250 2026-01-12	EUR	292	0,53	0	0,00
XS2360853332 - Obligaciones[PROSUS NV]1,288 2029-04-13	EUR	602	1,10	570	0,93
XS2397251807 - Obligaciones[HEIMSTADEN BOST]3,625 2026-10-13	EUR	628	1,15	378	0,62
XS1275957121 - Obligaciones[INTERCONTINENTAL HOT]3,750 2025-05	GBP	379	0,69	365	0,60
XS2065555562 - Obligaciones[BANK OF IRELAND PLC]2,375 2024-10-	EUR	398	0,73	392	0,64
XS2598746373 - Obligaciones[ANGLO AMERICAN CAPIT]5,000 2030-12	EUR	0	0,00	834	1,37
XS2491189408 - Bonos[LEONARDO SPA]2,500 2026-06-15	EUR	287	0,52	0	0,00
XS2385393405 - Obligaciones[CELLNEX TELECOM SA]1,000 2027-06-1	EUR	275	0,50	275	0,45
XS1996435688 - Obligaciones[CEPSA FINANCE]1,000 2025-02-16	EUR	0	0,00	390	0,64
XS2231191748 - Obligaciones[CPI PROPERTY GROUP]4,875 2032-08-1	EUR	189	0,35	91	0,15
XS2228683277 - Obligaciones[NISSAN MOTOR CO LTD]2,652 2026-03-	EUR	283	0,52	0	0,00
XS1808395930 - Obligaciones[INMOBILIARIA COLONIA]2,000 2026-04	EUR	290	0,53	0	0,00
XS1156024116 - Bonos[INTESA SANPAOLO SPA]4,750 2024-12-17	EUR	0	0,00	298	0,49
XS2444286145 - Obligaciones[ALFA LAVAL AB]1,375 2029-02-18	EUR	0	0,00	281	0,46
XS2176783319 - Obligaciones[ENI SPA]1,250 2026-05-18	EUR	281	0,51	0	0,00
XS2355599197 - Bonos[NATWEST GROUP]0,125 2026-06-18	EUR	279	0,51	0	0,00
XS1700709683 - Obligaciones[PIONEER INVESTMENTS]2,312 2027-10-	EUR	646	1,18	625	1,02
XS1953271225 - Obligaciones[UNICREDIT SPA]4,875 2026-02-20	EUR	0	0,00	219	0,36
XS1799545329 - Obligaciones[ACS SERVICIOS COMUNI]1,875 2026-04	EUR	288	0,53	0	0,00
XS2343822842 - Obligaciones[VOLKSWAGEN LEASING G]0,375 2026-07	EUR	275	0,50	0	0,00
XS2048709427 - Obligaciones[NATIONWIDE BUILDING]5,875 2028-12-	GBP	493	0,90	476	0,78
XS2637967139 - Obligaciones[ABN AMRO BANK NV]5,500 2028-06-21	EUR	0	0,00	419	0,69
XS2305244241 - Bonos[LEASEPLAN CORPORAT]0,250 2026-02-23	EUR	278	0,51	0	0,00
XS2327414731 - Obligaciones[CANARY WHARF GROUP I]3,375 2028-01	GBP	216	0,40	189	0,31
XS2304664167 - Bonos[INTESA SANPAOLO SPA]0,625 2026-02-24	EUR	234	0,43	0	0,00
XS2434701616 - Obligaciones[ATLANTIA SPA]1,625 2028-01-25	EUR	120	0,22	120	0,20
XS2014371137 - Obligaciones[CARTESIAN RESIDENT_0,127 2054-11-	EUR	233	0,43	241	0,39
XS1040508241 - Obligaciones[IMPERIAL BRANDS PLC]3,375 2026-02-	EUR	287	0,52	0	0,00
XS1824424706 - Obligaciones[PETROLEOS MEXICANOS]4,750 2029-02-	EUR	261	0,48	241	0,40
XS1327504087 - Obligaciones[ATLANTIA SPA]1,750 2026-06-26	EUR	284	0,52	0	0,00
XS2390400633 - Bonos[ENEL SPA]2026-04-28	EUR	277	0,51	0	0,00
XS2468979302 - Obligaciones[PPF TELECOM GROUP BV]3,125 2027-04	EUR	681	1,24	676	1,11
XS2387675395 - Obligaciones[SOUTHERN CO/THE]1,875 2027-06-24	EUR	616	1,13	592	0,97
XS1140860534 - Obligaciones[GENERALI FUND MANAGE]4,596 2025-11	EUR	0	0,00	499	0,82
XS2356570239 - Bonos[OBRASCON HUARTE LAIN]3,300 2026-03-31	EUR	0	0,00	328	0,54
XS2802190459 - Bonos[SNAM SPA]1,071 2026-04-15	EUR	401	0,73	0	0,00
USC7196GAB61 - Obligaciones[PARKLAND CORP]2,312 2030-05-01	USD	0	0,00	55	0,09
XS2178833773 - Obligaciones[FIAT CHRYSLER AUTOMO]3,875 2026-01	EUR	300	0,55	0	0,00
USG7052TAF87 - Obligaciones[PETROFAC LTD-W]4,875 2024-07-18	USD	63	0,11	199	0,33
XS1849518276 - Obligaciones[SMURFIT KAPPA ADQUIS]1,437 2026-01	EUR	294	0,54	0	0,00
XS2156506854 - Obligaciones[GAS NATURAL SDG SA]1,250 2025-10-1	EUR	286	0,52	0	0,00
XS2187689034 - Obligaciones[VOLKSWAGEN INT. FINA]3,500 2025-06	EUR	383	0,70	384	0,63
XS2289133915 - Bonos[UNICREDIT SPA]0,325 2026-01-19	EUR	279	0,51	0	0,00
XS1823300949 - Obligaciones[AMERICAN TOWER CORPO]1,950 2026-05	EUR	286	0,52	0	0,00
USF2R125CD54 - Obligaciones[CREDIT AGRICOLE SA]2,031 2031-12-2	USD	290	0,53	278	0,46
FR0013334695 - Obligaciones[RCI BANQUE]1,625 2026-05-26	EUR	281	0,51	0	0,00
XS1840618059 - Obligaciones[BAYER CAPITAL CORPOR]1,500 2026-06	EUR	287	0,52	0	0,00
XS2485259241 - Bonos[BANCO BILBAO VIZCAYA]1,750 2025-11-26	EUR	290	0,53	0	0,00
XS1968846532 - Obligaciones[CAIXABANK SA]1,125 2026-03-27	EUR	286	0,52	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2199369070 - Obligaciones BANKINTER SA 0,000 2026-10-17	EUR	601	1,10	600	0,98
XS2385642041 - Obligaciones TRAFIGURA GROUP PT 2,937 2027-07-0	USD	179	0,33	165	0,27
XS2332889778 - Obligaciones RAKUTEN GROUP INC 4,250 2027-04-22	EUR	160	0,29	141	0,23
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		30.256	55,33	23.508	38,53
XS2622214745 - Bonos KRAFT HEINZ FOODS CO 0,945 2025-05-09	EUR	454	0,83	0	0,00
XS2352861574 - Bonos SA GLOBAL SUKUK LTD 0,473 2024-05-17	USD	0	0,00	532	0,87
XS2087622069 - Obligaciones STRYKER CORP 0,250 2024-11-03	EUR	272	0,50	267	0,44
XS2078696866 - Obligaciones GRENKE FINANCE PLC 0,625 2025-01-0	EUR	315	0,58	0	0,00
XS1996435688 - Obligaciones CEPSA FINANCE 1,000 2025-01-16	EUR	98	0,18	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.140	2,08	799	1,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		36.070	65,96	26.781	43,89
TOTAL RENTA FIJA		36.070	65,96	26.781	43,89
GB00BDR05C01 - Acciones NATIONAL GRID PLC	GBP	0	0,00	159	0,26
GB00BM8PJY71 - Acciones NATWEST GROUP	GBP	0	0,00	265	0,43
DE000A0D9PT0 - Acciones MTU AERO ENGINES HOLDING AG	EUR	0	0,00	86	0,14
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	0	0,00	43	0,07
DE0008402215 - Acciones HANNOVER RUECK SE	EUR	0	0,00	76	0,13
FO000000179 - Acciones BAKKAFROST P/F	NOK	0	0,00	89	0,15
NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	0	0,00	26	0,04
NO0010310956 - Acciones SALMAR ASA	NOK	0	0,00	125	0,21
DE0005313704 - Acciones CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	0	0,00	262	0,43
FR0010220475 - Acciones ALSTOM SA	EUR	0	0,00	30	0,05
FR0000124141 - Acciones VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	0	0,00	58	0,10
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG-GENUSSS	CHF	0	0,00	172	0,28
GB0000456144 - Acciones ANTOFAGASTA PLC	GBP	0	0,00	145	0,24
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	0	0,00	142	0,23
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	0	0,00	138	0,23
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	0	0,00	43	0,07
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	0	0,00	65	0,11
DE000BASF111 - Acciones BASF AG	EUR	0	0,00	30	0,05
FR0000127771 - Acciones VIVENDI SA	EUR	0	0,00	51	0,08
CH0009002962 - Acciones BARRY CALLEBAUT AG-REG	CHF	0	0,00	60	0,10
CH0012255151 - Acciones S.M.H.N. AG-REGISTERED	CHF	0	0,00	38	0,06
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	2.103	3,45
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	2.103	3,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		36.070	65,96	28.884	47,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		50.962	93,19	51.537	84,47
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBEQKOM0019 - Bonos BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2025-12-08	EUR	221	0,40	214	0,35

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.