

MUTUAFONDO MIXTO SELECCION, FI

Nº Registro CNMV: 4682

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.mutuactivos.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 33 EDIFICIO FORTUNY, 2º 28046 MADRID

Correo Electrónico

info@mutuactivos.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 20/12/2013

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 3 to 5 Years, 27% Merrill Lynch European Currency High Yield BB-B y 23% MSCI Europe en euros. Se invierte hasta un 30% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en activos de renta fija, principalmente privada aunque también pública, incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, deuda subordinada (última en el orden de prelación de cobro), y hasta un 35% en titulizaciones líquidas.

Asimismo, se invertirá hasta un 25% de la exposición total en bonos canjeables por acciones (podrán comportarse como renta variable) o en bonos contingentes convertibles (emitidos normalmente a perpetuidad con opción de recompra para el emisor, y de producirse la contingencia, que está ligada al ratio de solvencia del emisor, pueden convertirse en acciones, lo cual puede tener impacto positivo o negativo en el valor liquidativo, o aplicar una quita al principal del bono, lo que afectaría negativamente al valor liquidativo), este porcentaje anterior está incluido dentro del 30% de la exposición total en renta variable.

No hay predeterminación por rating de emisiones/emisores de renta fija (incluso sin calificar). Duración media de la cartera de renta fija: entre -3 y 6 años. Los emisores y mercados serán principalmente OCDE, con un máximo del 40% en emisores/mercados emergentes (puede haber concentración geográfica/sectorial). La suma de renta variable de emisores no Zona Euro más la exposición a riesgo divisa podrá superar el 30%. Exposición máxima a riesgo de mercado por derivados: patrimonio neto. Se invierte 0-100% en IIC financieras, principalmente ETF-UCITS (máximo 10% en IIC no ETF-UCITS).

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	0,34	0,00	0,34	0,52
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,11	3,08	3,11	2,68

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	308.405,22	335.300,32	243,00	256,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE C	77.310,87	106.923,87	36,00	48,00	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	32.983	35.159	45.938	87.240
CLASE C	EUR	8.769	11.832	14.982	19.928

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	106,9484	104,8570	100,6792	110,3923
CLASE C	EUR	113,4266	110,6568	105,1908	114,1914

(*)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	0,62		0,62	0,62		0,62	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,12		0,12	0,12		0,12	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	1,99	0,39	1,60	2,89	-0,41	4,15	-8,80	1,93	4,71

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,33	16-04-2024	-0,33	16-04-2024	-0,79	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,38	12-06-2024	0,38	12-06-2024	0,46	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	2,22	2,35	2,08	2,42	1,92	2,28	2,98	1,11	1,61
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 MIXTO SELECCION (DESDE 2021)	2,81	2,81	2,80	3,17	3,45	18,02	6,24	2,88	2,77
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,91	2,91	2,92	2,91	2,94	2,91	2,97	2,07	2,17

(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.

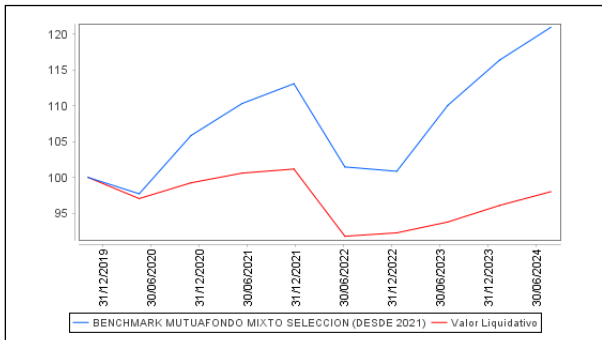
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,71	0,36	0,36	0,36	0,36	1,41	1,41	1,42	1,37

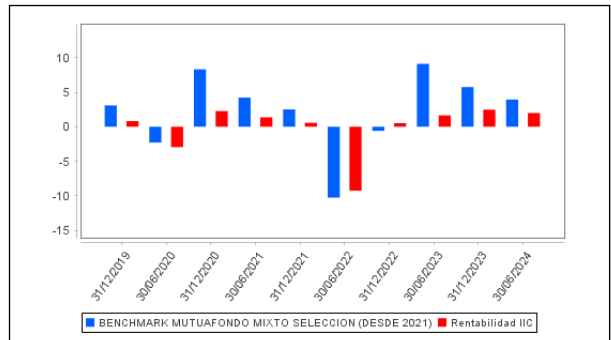
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	2,50	0,64	1,85	3,15	-0,16	5,20	-7,88	2,96	5,60

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,32	16-04-2024	-0,32	16-04-2024	-0,79	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,38	12-06-2024	0,38	12-06-2024	0,46	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	2,21	2,34	2,07	2,42	1,93	2,28	2,98	1,11	1,62
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 MIXTO SELECCION (DESDE 2021)	2,81	2,81	2,80	3,17	3,45	18,02	6,24	2,88	2,77
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,83	2,83	2,84	2,83	2,86	2,83	2,90	2,26	1,73

(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.

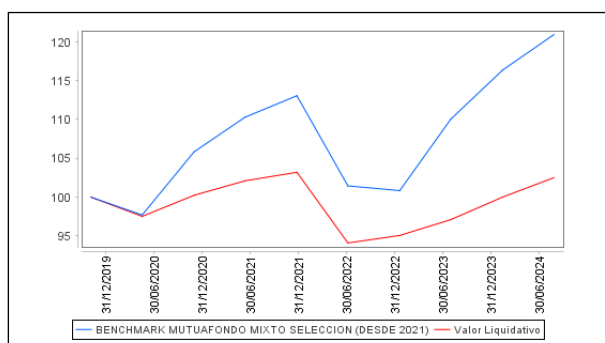
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,22	0,11	0,11	0,11	0,11	0,41	0,41	0,42	0,45

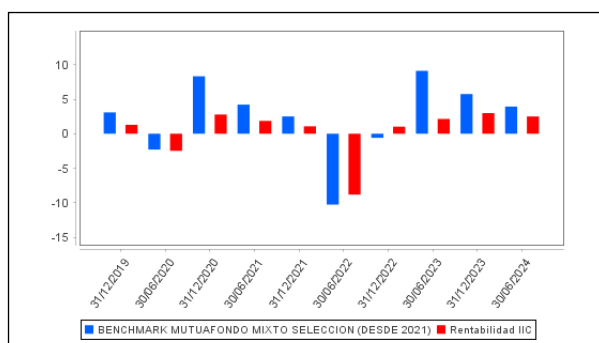
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	38.344	91,84	42.687	90,84
* Cartera interior	8.978	21,50	11.312	24,07
* Cartera exterior	28.842	69,08	30.763	65,47
* Intereses de la cartera de inversión	-27	-0,06	76	0,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	552	1,32	536	1,14
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.797	6,70	3.554	7,56
(+/-) RESTO	611	1,46	750	1,60
TOTAL PATRIMONIO	41.753	100,00 %	46.990	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)	46.990	57.385	46.990	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-14,07	-21,40	-14,07	-47,48
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,09	2,40	2,09	-30,67
(+) Rendimientos de gestión	2,68	3,03	2,68	-29,50
+ Intereses	0,23	0,28	0,23	-35,24
+ Dividendos	0,01	0,03	0,01	-72,73
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-3,87	2,37	-3,87	-230,34
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,16	0,11	0,16	12,43
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,40	-0,42	-1,40	165,31
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,12	0,57	2,12	197,19
± Otros resultados	0,18	0,09	0,18	60,25
± Otros rendimientos	5,25	0,00	5,25	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,64	-0,60	-24,66
- Comisión de gestión	-0,51	-0,51	-0,51	-19,57
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-18,44
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,08	-0,07	-28,21
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-72,95
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	0,00	-93,99
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	21,51
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	14,45
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	826,89
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	41.753	46.990	41.753	

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

3. Inversiones financieras

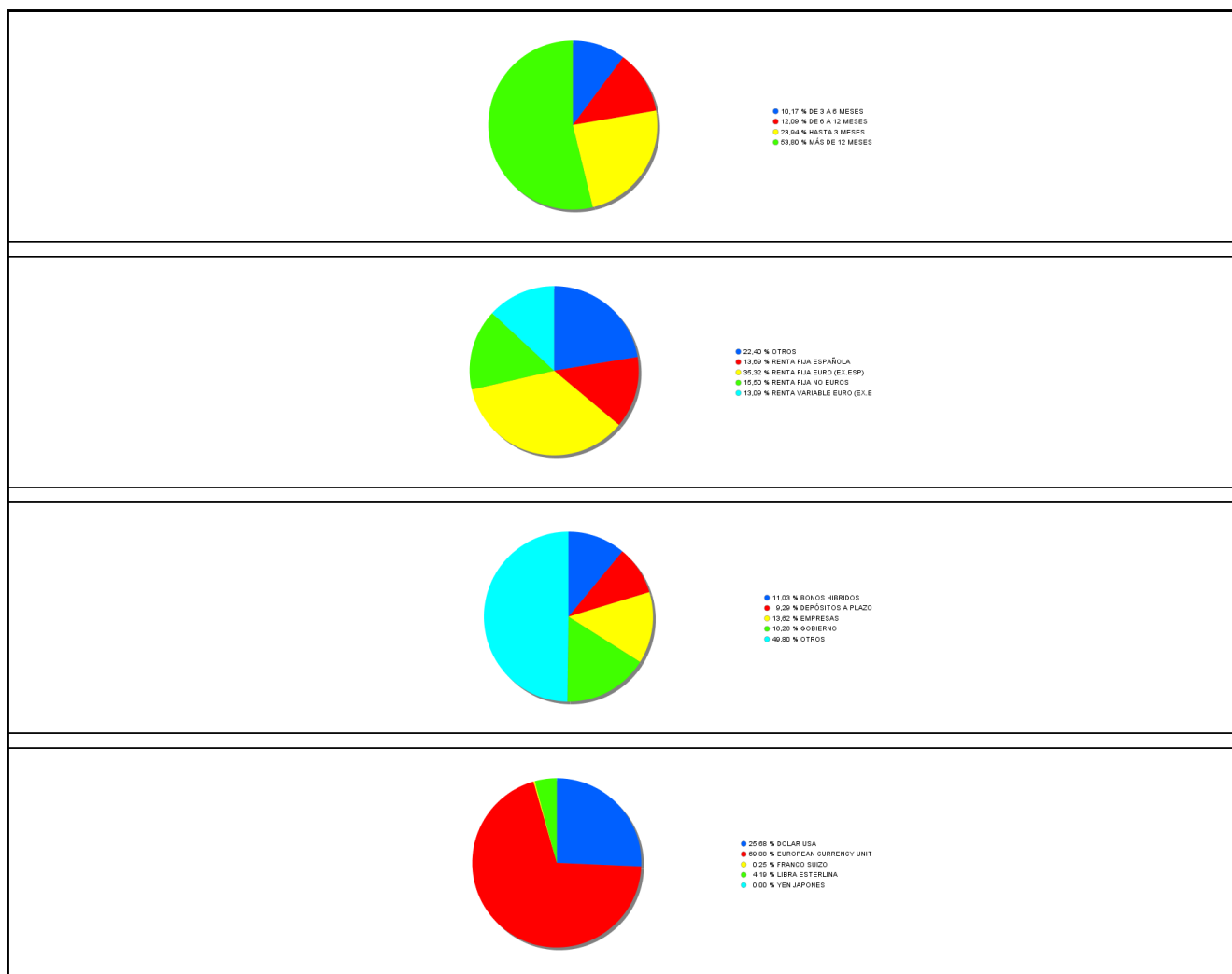
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.377	8,09	5.993	12,75
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	2.311	4,92
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.000	4,79	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	5.377	12,88	8.304	17,67
TOTAL DEPÓSITOS	3.743	8,96	3.216	6,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.120	21,84	11.520	24,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	20.724	49,63	22.056	46,94
TOTAL RENTA FIJA	20.724	49,63	22.056	46,94
TOTAL IIC	7.980	19,11	8.923	18,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	28.704	68,75	30.979	65,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	37.823	90,59	42.499	90,44

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 125000 Fisica	389	Inversión
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/GBP 125000 Fisica	1.775	Inversión
SUBYACENTE EURO/JPY	Compra Futuro SUBYACE NTE EURO/JPY 125000 Fisica	1	Inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/USD 125000 Fisica	7.199	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		9365	
BUNDESobligation 2,1% 12/04/2029	Compra Futuro BUNDESobligation 2,1% 12/04/2029 100	2.900	Inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,6% 15/08/2033	Compra Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,6% 15/08/	400	Inversión
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2,9% 18/06/2026	Compra Futuro BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2,9% 18/06/2	7.900	Inversión
BUONI POLIENNALI DEL TES 4,4% 01/05/2033	Venta Futuro BUONI POLIENNALI DEL TES 4,4% 01/05/2	400	Inversión
US TREASURY N/B 4,125% 15/06/2026	Compra Futuro US TREASURY N/B 4,125% 15/06/2026 20	5.894	Inversión
US TREASURY N/B 4,375% 30/11/2028	Compra Futuro US TREASURY N/B 4,375% 30/11/2028 10	3.036	Inversión
US TREASURY N/B 4,625% 30/04/2031	Venta Futuro US TREASURY N/B 4,625% 30/04/2031 100	1.842	Inversión
Total otros subyacentes		22372	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		31979	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>a) No tiene partícipes significativos.</p> <p>d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es de 350.199.916,84 euros, suponiendo un 801,61% 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>d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 697.022,78 euros, suponiendo un 1,60% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 30 euros.</p> <p>f) Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo del depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo el importe es de 350.199.916,84 euros suponiendo un 801,61% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 15,00 euros.</p>
--

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Los mercados de capitales mantienen el tono positivo que venimos disfrutando durante los últimos meses. Las bolsas mundiales acumulan ganancias del entorno del 12% lideradas por los grandes índices americanos, el S&P 500 y el Nasdaq 100, que ganan un 15% y un 17%, respectivamente, durante el primer semestre. También es destacable el buen comportamiento de la bolsa japonesa que se revaloriza un 18% favorecida por la depreciación del yen. El Eurostoxx 50 y el IBEX35 se quedan algo por detrás, con ganancias del 11%. A la cola de los mercados tenemos a los índices de compañías de pequeña capitalización, como el Russell 2000, y a las bolsas chinas y francesa, que no superan el 2%.

Uno de los aspectos más llamativos del comportamiento de las bolsas en los últimos trimestres es la alta concentración de los retornos. Las seis mayores compañías del mundo por capitalización, Microsoft, Apple, Nvidia, Alphabet, Amazon y Meta, que colectivamente representan ya más del 20% del valor de la bolsa mundial, explican el 50% de su rentabilidad en lo que va de año. Excluyendo a estas "Seis Magníficas", los resultados son bastante más modestos y pintan un panorama muy distinto. De hecho, la rentabilidad media de los valores que constituyen el MSCI World es de solo un 2,68%.

Por el lado de la renta fija, cabe destacar la divergencia de comportamiento entre la deuda pública y la deuda privada. Así, el índice Bloomberg de gobiernos europeo ha caído un 1,85%. El buen comportamiento del consumo, sobre todo el relacionado con el ocio, hace que la economía esté resistiendo mejor de lo que se esperaba y esto, junto con unos datos de inflación que todavía se sitúan por encima de los objetivos de los bancos centrales, ha contribuido a una reducción en las expectativas de bajadas de tipos de interés, haciendo que las curvas se desplacen al alza en ambos lados del Atlántico.

En el caso de Europa hemos visto, además, una fuerte ampliación de la prima de riesgo francesa, tras la convocatoria de elecciones a la Asamblea Nacional. El diferencial de la deuda francesa contra la alemana ha aumentado en torno a 35 puntos básicos en la segunda mitad de junio, arrastrando también a las primas de riesgo española e italiana, aunque, de momento, sin grandes consecuencias. La deuda privada, sin embargo, acumula resultados positivos del 0.54% (Bloomberg Euroaggregate 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 con 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 50% Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 3 to 5

Years, 27% Merrill Lynch European Currency High Yield BB-B y 23% MSCI World Net Total Return (en euros). 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 el 0,71% acumulado para la clase A y un 0,22% para la clase C, incluyendo los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. El desglose del Ratio de gastos sintético, para identificar qué parte del mismo se debe a la propia IIC (ratio de gastos directo) y qué parte se corresponde con la inversión en las IIC subyacentes (ratio de gastos indirecto), es el siguiente un 0,71% directo y un 0,05% indirecto para la clase A, un 0,17% directo y un 0,05% indirecto para la clase C. El número de participes ha disminuido para la clase A en 13, y en 12 en la C, el total de participes en el fondo es de 279. El patrimonio ha disminuido en este ejercicio en un 6,59% para la clase A y disminuyó un 34,92% para la C. La rentabilidad neta del fondo acumulada se situó en el 1,99% en la clase A y en el 2,50% en la clase C.

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

Los fondos de la misma categoría de renta fija mixta internacional gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 2,95% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Mantenemos una visión constructiva para los activos de riesgo, renta variable y crédito. Durante el semestre hemos aumentado la exposición en renta variable del 9,3% al 10,2%. Hemos sustituido la exposición a cambio climático por un fondo de infraestructuras centrado en la parte de Utilities (Atlas Global Infra) que representa el 1,2% del patrimonio. Además, hemos incorporado una posición del 0,5% en un fondo de Small Caps americanas (CT American Smaller Companies) y del 0,3% al FTSE 100 inglés (Vanguard Ftse 100).

Por áreas geográficas, la inversión está en Europa y Estados Unidos, con un peso respectivo del 2,5% y del 3% respectivamente. De forma adicional, tenemos apuestas en Emergentes (1,5% en Amundi MSCI EM) Infraestructuras (1,2% en Atlas Global Infra) y compañías con marcas fuertes (1,9% en Morgan Stanley Global Brands).

En renta fija comenzábamos el período con un nivel de duración de 2,48 años que hemos aumentado durante el período aprovechando las mejores rentabilidades ante el retraso en las bajadas de tipos de interés por parte de los bancos centrales. Como consecuencia, finalizamos el período con niveles de duración de 3,05 años. La duración está compuesta mayoritariamente por bonos de gobiernos europeos complementados por bonos de gobierno americano y en distintos puntos de la curva de tipos de interés, si bien con predilección por el tramo medio entre 2 y 5 años. De forma complementaria tenemos una exposición del 1,7% del patrimonio en el ETF Ishares USD Tips euro-hedge, lo que nos permite estar expuestos a tipos reales americanos.

Desde el punto de vista del crédito iniciábamos el año con 1,1 años de duración y ante nuestra visión positiva hemos cerrado la posición de cobertura que manteníamos en crédito High Yield a través de CDS Itraxx Crossover del 7%. En la segunda parte del período hemos ido tomando beneficios en crédito y aumentando liquidez. Continuamos favoreciendo la exposición a empresas de alta calidad crediticia (IG), híbridos y bonos financieros senior, que constituyen la mayor parte de dicha cartera crediticia. Todo lo anterior se combina con una posición de liquidez, activos de corto plazo y letras del tesoro que ha aumentado hasta un 28% del patrimonio.

Desde el punto de vista de las divisas, mantenemos una exposición a dólares del 2,5%, que nos sirve como elemento diversificador. En fondos alternativos mantenemos una exposición del 5,9% frente al 6,7%, tras vender la posición en el fondo macro de Neuberger Unconstrained. 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 semestre operaciones de compraventa de futuros sobre índices de renta variable, renta fija, y divisas para ajustar los niveles de exposición a nuestro objetivo de asset allocation. El Grado de cobertura medio se sitúa en el 99,20% y el apalancamiento medio está en el 52,83%.

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 3,72%.

Activos en situación de litigio: N/A

Duración sobre patrimonio al final del periodo: 3,05 años

Tir sobre patrimonio al final del periodo: 3,58%

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 2,35% para la clase A y 2,34 % para la clase C disminuyendo desde el semestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en 14,30% y a la de su benchmark (2,81%) 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 2,91% para la clase A, disminuyendo respecto al semestre anterior y 2,83% para la clase C quedando igual en ambas clases.

Durante el primer semestre se ha intercambiado colateral en 1 ocasión con JP Morgan. La cuantía de los colaterales entregados y/o recibidos han representado en media el 0,59% 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 62,20%.

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	%
ES000012E69 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 1,850 2035-07-30	EUR	0	0,00	348	0,74
ES0000012H41 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 0,100 2031-04-30	EUR	163	0,39	163	0,35
ES0000012I24 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 0,850 2037-07-30	EUR	280	0,67	291	0,62
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		442	1,06	802	1,71
ES0L02407051 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,722 2024-07-05	EUR	986	2,36	0	0,00
ES0L02401120 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,233 2024-01-12	EUR	0	0,00	2.939	6,25
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		986	2,36	2.939	6,25
ES0380907057 - Bonos UNICAJA BANCO SA 4,500 2024-06-30	EUR	0	0,00	301	0,64
ES0265936015 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2025-04	EUR	501	1,20	496	1,05
ES0280907017 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 2,875 2024-11-13	EUR	297	0,71	291	0,62
ES0205072020 - Obligaciones GRUPO PIKOLIN 5,150 2026-12-14	EUR	281	0,67	277	0,59
ES0305063010 - Bonos SIDEUCU SA 2,500 2025-03-18	EUR	0	0,00	295	0,63
ES0244251015 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	391	0,94	384	0,82
ES0844251019 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 2,281 2048-07-25	EUR	211	0,51	208	0,44
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.681	4,03	2.252	4,79
ES0305063010 - Bonos SIDEUCU SA 2,500 2025-03-18	EUR	268	0,64	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		268	0,64	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.377	8,09	5.993	12,75
ES0513495XB2 - Pagarés SANTANDER ASSET MANA 4,030 2024-05-21	EUR	0	0,00	575	1,22
ES0513689C16 - Pagarés BANKINTER SA 4,000 2024-05-16	EUR	0	0,00	574	1,22
XS2629024048 - Pagarés CAIXABANK SA 3,880 2024-05-21	EUR	0	0,00	575	1,22
XS2677623097 - Pagarés ACCIONA SA 4,640 2024-02-29	EUR	0	0,00	587	1,25
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	2.311	4,92
ES0000012G26 - REPO BNP PARIBA 3,450 2024-07-01	EUR	2.000	4,79	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.000	4,79	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		5.377	12,88	8.304	17,67
- Depósito BANCO SANTANDER S.A. 4,000 2024 05 25	EUR	0	0,00	1.001	2,13
- Depósito BANCO SANTANDER S.A. 3,729 2024 11 27	EUR	1.533	3,67	0	0,00
- Depósito BANKINTER,S.A. 4,100 2024 07 25	EUR	1.209	2,89	1.211	2,58
- Depósito BANCO CAMINOS, S.A. 4,250 2024 10 31	EUR	1.001	2,40	1.004	2,14
TOTAL DEPÓSITOS		3.743	8,96	3.216	6,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.120	21,84	11.520	24,52
EU000A3KSXE1 - Obligaciones UNION EUROPEA 0,000 2031-07-04	EUR	569	1,36	580	1,24
EU000A3KTGV8 - Bonos UNION EUROPEA 0,000 2026-07-06	EUR	857	2,05	854	1,82
XS2264054706 - Obligaciones HONG KONG SPECIAL AD 0,000 2026-03	USD	0	0,00	169	0,36
US91282CDY49 - Obligaciones ESTADOS UNIDOS DE AM 0,937 2032-02	USD	2.987	7,15	2.963	6,31
XS2226969686 - Bonos REPUBLIC OF KOREA 0,000 2025-09-16	EUR	480	1,15	473	1,01
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.893	11,72	5.040	10,73
FR0128379494 - Letras FRENCH DISCOUNT T-BI 3,527 2025-05-21	EUR	291	0,70	0	0,00
FR0128379494 - Letras FRENCH DISCOUNT T-BI 3,438 2025-05-21	EUR	1.454	3,48	0	0,00
US91282CCC38 - Bonos ESTADOS UNIDOS DE AM 0,125 2024-05-15	USD	0	0,00	416	0,89
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.744	4,18	416	0,89
XS2267889991 - Obligaciones ATLANTIA SPA 0,000 2028-09-04	EUR	185	0,44	184	0,39
XS2244415175 - Obligaciones DAA PLC 0,000 2032-08-05	EUR	191	0,46	192	0,41
XS2362416617 - Obligaciones SOFTBANK GROUP CORP 1,937 2032-04-	EUR	0	0,00	180	0,38
USU81522AC57 - Bonos SEVEN & I HOLDINGS C 0,475 2026-01-10	USD	87	0,21	84	0,18
XS2231183646 - Obligaciones ABERTIS INFRAESTRUTU 0,000 2029-09	EUR	0	0,00	90	0,19
BE0002875566 - Obligaciones KBC GROUP NV 3,000 2030-08-25	EUR	765	1,83	780	1,66
XS2197683894 - Obligaciones BAT INTL FINANCE 0,000 2028-06-26	GBP	268	0,64	262	0,56
US056752AV05 - Obligaciones BAIDU INC - SPON ADR 0,812 2027-01	USD	0	0,00	164	0,35
US75737FAE88 - Obligaciones REDFIN CORP 0,250 2027-04-01	USD	152	0,36	174	0,37
XS2332692719 - Bonos ASOS PLC 0,375 2026-04-16	GBP	162	0,39	136	0,29
CH1174335732 - Bonos UBS GROUP AG 2,125 2025-10-13	EUR	293	0,70	0	0,00
CH1100259816 - Obligaciones RUSSIAN RAILWAYS VIA 3,125 2027-06	CHF	91	0,22	156	0,33
XS2391779134 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2026-09	EUR	366	0,88	616	1,31
XS2576550086 - Obligaciones ENEL SPA 6,375 2028-04-16	EUR	0	0,00	221	0,47
DE000A3LWGE2 - Bonos TRATON SE 3,750 2027-02-27	EUR	100	0,24	0	0,00
XS2193662728 - Obligaciones BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2029-06	EUR	0	0,00	440	0,94
XS2451803063 - Obligaciones BAYER AG 5,375 2049-06-25	EUR	479	1,15	476	1,01
XS2391790610 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06	EUR	264	0,63	243	0,52
FR001400KX9 - Obligaciones TIKEHAU CAPITAL SCS 6,625 2029-12-	EUR	218	0,52	219	0,47
FR0014003Y25 - Obligaciones KORIAN SA 4,125 2025-06-15	GBP	344	0,82	195	0,42
FR001400QR62 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 4,125 2031-06	EUR	101	0,24	0	0,00
NO0011088593 - Bonos DNO ASA 1,968 2026-09-09	USD	144	0,34	132	0,28
US09660V2A05 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 2,187 2028-03	USD	353	0,84	341	0,72
USU8302LAK45 - Obligaciones TALLGRASS ENERGY PAR 3,000 2029-09	USD	218	0,52	210	0,45
USF2R125CE38 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 2,000 2028-01-1	USD	520	1,25	508	1,08
USU0044VAF32 - Obligaciones APOLLO MANAGEMENT 2,475 2024-12-17	USD	30	0,07	28	0,06
US55354GAL41 - Obligaciones MSCI INC 1,937 2031-02-15	USD	303	0,73	547	1,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
USC71968AB41 - Obligaciones PARKLAND FUEL COPR 2.937 2027-07-1	USD	0	0,00	234	0,50
XS2114413565 - Obligaciones AT&T CORP 2.875 2025-05-01	EUR	393	0,94	385	0,82
XS2304675791 - Obligaciones EP INFRASTRUCTURE AS 1.816 2030-12	EUR	248	0,59	240	0,51
XS2495084621 - Obligaciones CESKE DRAHY AS 5.625 2027-07-12	EUR	335	0,80	338	0,72
XS2056697951 - Obligaciones AIB GROUP PLC 2.625 2024-10-09	EUR	0	0,00	312	0,66
XS2308213860 - Obligaciones AUSNET SERVICES 1.625 2026-09-11	EUR	389	0,93	378	0,81
XS2334857138 - Obligaciones ENI SPA 2.750 2043-02-11	EUR	0	0,00	107	0,23
XS1548475968 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3.875 2034-01-	EUR	416	1,00	415	0,88
XS2242929532 - Obligaciones ENI SPA 100.000 2050-01-13	EUR	129	0,31	127	0,27
XS2360853332 - Obligaciones PROSUS NV 1.288 2029-04-13	EUR	604	1,45	571	1,22
XS2397251807 - Obligaciones HEIMSTADEN BOST 3.625 2026-10-13	EUR	408	0,98	246	0,52
XS1275957121 - Obligaciones INTERCONTINENTAL HOT 3.750 2025-05	GBP	225	0,54	217	0,46
XS206555562 - Obligaciones BANK OF IRELAND PLC 2.375 2024-10-	EUR	368	0,88	362	0,77
XS1109765005 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3.928 2026-09-	EUR	201	0,48	202	0,43
XS2834367646 - Obligaciones MEDTRONIC PLC 3.650 2029-10-15	EUR	162	0,39	0	0,00
XS1996435688 - Obligaciones CEPSA FINANCE 1.000 2025-01-16	EUR	0	0,00	195	0,41
XS2231191748 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 4.875 2032-08-1	EUR	378	0,91	181	0,39
XS2444286145 - Obligaciones ALFA LAVAL AB 1.375 2029-02-18	EUR	0	0,00	227	0,48
XS2430287362 - Obligaciones PROSUS NV 2.085 2030-01-19	EUR	94	0,22	90	0,19
XS1700709683 - Obligaciones PIONEER INVESTMENTS 2.312 2027-10-	EUR	369	0,88	357	0,76
XS2048709427 - Obligaciones NATIONWIDE BUILDING 5.875 2028-12-	GBP	399	0,96	385	0,82
XS2820245466 - Bonos NOVO NORDISK A/S-B 3.125 2028-11-21	EUR	369	0,88	0	0,00
XS2434701616 - Obligaciones ATLANTIA SPA 1.625 2028-01-25	EUR	184	0,44	184	0,39
XS2014371137 - Obligaciones CARTESIAN RESIDENT_ 0.127 2054-11-	EUR	177	0,42	181	0,38
XS2346125573 - Obligaciones POLSKI KONCERN NAFTO 1.125 2028-02	EUR	91	0,22	91	0,19
XS2342732562 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 3.748 2057-12	EUR	286	0,68	376	0,80
XS2468979302 - Obligaciones PPF TELECOM GROUP BV 3.125 2027-04	EUR	292	0,70	290	0,62
XS2387675395 - Obligaciones SOUTHERN CO/THE 1.875 2027-06-24	EUR	345	0,83	507	1,08
XS1140860534 - Obligaciones GENERALI FUND MANAGE 4.596 2025-11	EUR	0	0,00	784	1,67
XS203327854 - Obligaciones TRAFIGURA GROUP PT 3.750 2024-07-3	EUR	198	0,47	200	0,43
XS2356570239 - Bonos OBRASCON HUARTE LAIN 3.300 2026-03-31	EUR	0	0,00	161	0,34
XS2802190459 - Bonos SNAM SPA 1.071 2026-04-15	EUR	200	0,48	0	0,00
FR0014003S56 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 2.625 2052-12	EUR	175	0,42	349	0,74
USC7196GAB61 - Obligaciones PARKLAND CORP 2.312 2030-05-01	USD	0	0,00	44	0,09
XS2461786829 - Bonos CEZ AS 2.375 2027-04-06	EUR	318	0,76	318	0,68
USG7052TAF87 - Obligaciones PETROFAC LTD-W 14.875 2024-07-18	USD	31	0,08	99	0,21
XS2844409271 - Bonos DIAGEO FINANCE PLC 1.003 2026-06-20	EUR	300	0,72	0	0,00
XS2826616596 - Bonos CELLNEX TELECOM SA 3.625 2028-10-24	EUR	99	0,24	0	0,00
XS2207430120 - Obligaciones TENNET HOLDING BV 0.000 2025-07-22	EUR	171	0,41	171	0,36
XS2385642041 - Obligaciones TRAFIGURA GROUP PT 2.937 2027-07-0	USD	0	0,00	165	0,35
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		13.988	33,50	16.068	34,19
XS2352861574 - Bonos SA GLOBAL SUKUK LTD 0.473 2024-05-17	USD	0	0,00	532	1,13
XS1996435688 - Obligaciones CEPSA FINANCE 1.000 2025-01-16	EUR	98	0,24	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		98	0,24	532	1,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		20.724	49,63	22.056	46,94
TOTAL RENTA FIJA		20.724	49,63	22.056	46,94
IE000NPCQI2 - Participaciones Atlas Global Infrastructure Uc	EUR	510	1,22	0	0,00
LU2047577635 - Participaciones Ruffer Sicav/Luxembourg	EUR	655	1,57	706	1,50
IE00B5BMR087 - Participaciones ISHARES	USD	1.050	2,51	1.357	2,89
DE0002635307 - Participaciones ISHARES	EUR	0	0,00	1.161	2,47
IE00BDZVH966 - Participaciones ISHARES	EUR	705	1,69	774	1,65
IE00BF075X33 - Participaciones NEUBERGER BERMAN EUROPE LTD	USD	0	0,00	485	1,03
IE00BKDW9L67 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTORS LTD	EUR	568	1,36	619	1,32
IE00B7V30396 - Participaciones BMO GLOBAL ASSET MANAGEMENT	EUR	643	1,54	722	1,54
IE00B810Q511 - Participaciones VANGUARD GROUP (IRELAND) LTD	GBP	127	0,30	0	0,00
LU0302447452 - Participaciones SCHRODER INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	0	0,00	721	1,53
LU2303826890 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT	EUR	1.163	2,78	1.231	2,62
LU2005601161 - Participaciones Columbia Threadneedle Lux I	EUR	221	0,53	0	0,00
LU0360482987 - Participaciones MORGAN STANLEY INVESTMENT MANA	USD	782	1,87	576	1,23
LU0274209237 - Participaciones XTRACKERS LUXEMBOURG	EUR	922	2,21	0	0,00
LU1681045453 - Participaciones AMUNDI ETF	USD	635	1,52	571	1,22
TOTAL IIC		7.980	19,11	8.923	18,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		28.704	68,75	30.979	65,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		37.823	90,59	42.499	90,44
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBEQKOM0019 - Bonos BANCO ESPIRITO SANTO 0.000 2025-12-08	EUR	552	1,32	536	1,14

Notas: El periodo 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.