

## MUTUAFONDO MIXTO INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 5516

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

**Gestora:** 1) MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** PRICE  
WATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L

**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** A+ (DBRS)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.mutuactivos.com](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 09/04/2021

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

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 85% BBG Barclays Euro AGG 3-5 years, 10% MSCIAC World Index Daily Total Return y 5% MSCI Europe Net Eur Total Return. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente informativos. Invierte 0-50% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora.

Invierte, directa o indirectamente, hasta 30% de la exposición total (habitualmente 15%) en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en renta fija pública/privada, incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, deuda subordinada (preferencia de cobro posterior a acreedores comunes), bonos convertibles o contingentes convertibles (podrán comportarse como activos de renta variable), hasta 25% en titulaciones líquidas, y hasta 10% en materias primas (a través de activos aptos según Directiva 2009/65/CE). Los bonos convertibles (contingentes o no) son perpetuos, con opciones de cancelación anticipada para el emisor y cláusulas ligadas a la solvencia del emisor que pueden implicar la conversión del bono en acciones o una quita total o parcial del principal, lo que afectaría negativamente al valor liquidativo del FI. Exposición riesgo divisa: 0-40%.

En la inversión directa/indirecta no hay predeterminación por calidad crediticia de emisiones/emisores (toda la renta fija podrá ser de baja calidad o sin rating), con duración media cartera renta fija entre 2 y 5 años. Emisores/mercados: principalmente OCDE, con un máximo del 30% en países emergentes. La inversión en renta variable de baja capitalización o renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del FI. 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,03	0,00	0,03	1,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,92	0,28	0,92	0,19

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	955.834,84	934.256,20
Nº de Partícipes	341	316
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	91.856	96,1006
2022	88.188	94,3937
2021	49.926	101,3758
2020		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,37		0,37	0,37		0,37	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,81	0,72	1,09	2,13	-1,04	-6,89			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,22	15-06-2023	-0,78	20-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,23	03-04-2023	0,64	02-02-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,43	1,32	3,20	3,01	3,83	3,21			
Ibex-35	15,58	10,77	19,19	15,33	16,38	19,60			
Letra Tesoro 1 año	4,21	5,72	1,87	0,83	1,14	0,85			
BENCHMARK MUTUAFONDO MIXTO INTERNACIONAL DESDE 11/11/	1,93	1,04	2,51	4,53	5,50	4,96			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,09	3,09	3,29	3,44	3,54	3,44			

(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.

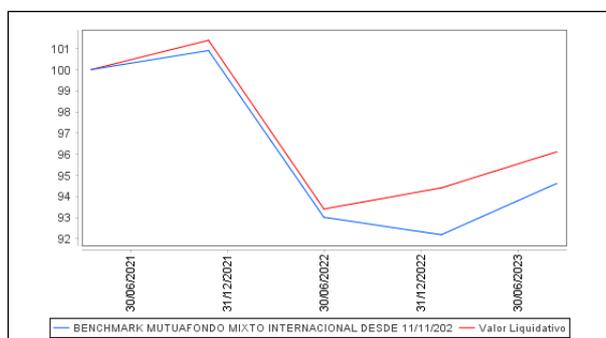
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,41	0,20	0,20	0,21	0,21	0,84	0,72		

(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

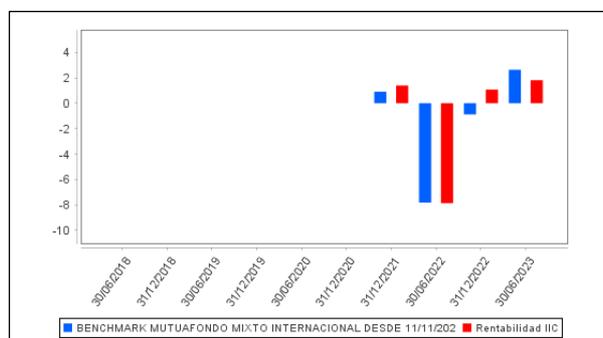
compraventa de valores.

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	2.233.607	16.041	2
Renta Fija Internacional	47.959	451	1
Renta Fija Mixta Euro	369.038	7.740	2
Renta Fija Mixta Internacional	794.752	7.078	2
Renta Variable Mixta Euro	41.171	52	3
Renta Variable Mixta Internacional	548.113	4.587	4
Renta Variable Euro	111.167	1.125	11
Renta Variable Internacional	488.532	14.363	11
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	47.749	824	6
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	7.193	269	0
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	265.292	4.996	1
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.280.231	2.426	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	204.442	6.782	1
<b>Total fondos</b>	<b>6.439.244</b>	<b>66.734</b>	<b>2,77</b>

\*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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	88.665	96,53	81.487	92,40
* Cartera interior	13.708	14,92	12.541	14,22
* Cartera exterior	73.581	80,10	67.832	76,92
* Intereses de la cartera de inversión	1.376	1,50	1.114	1,26
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.533	3,85	7.018	7,96
(+/-) RESTO	-341	-0,37	-317	-0,36
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>91.856</b>	<b>100,00 %</b>	<b>88.188</b>	<b>100,00 %</b>

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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	88.188	47.247	88.188	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,24	52,77	2,24	-94,83
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,68	0,53	1,68	296,75
(+) Rendimientos de gestión	2,09	0,92	2,09	176,67
+ Intereses	0,05	0,00	0,05	-3.139,52
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,13	0,45	-1,13	-404,35
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,26	0,50	0,26	-37,53
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,03	0,00	-94,50
± Otros rendimientos	2,91	0,00	2,91	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,41	-0,41	19,57
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	20,09
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	7,67
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-30,61
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-37,79
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	10.501,92
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,00	-62,29
+ 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	0,02	0,00	-63,33
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>91.856</b>	<b>88.188</b>	<b>91.856</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

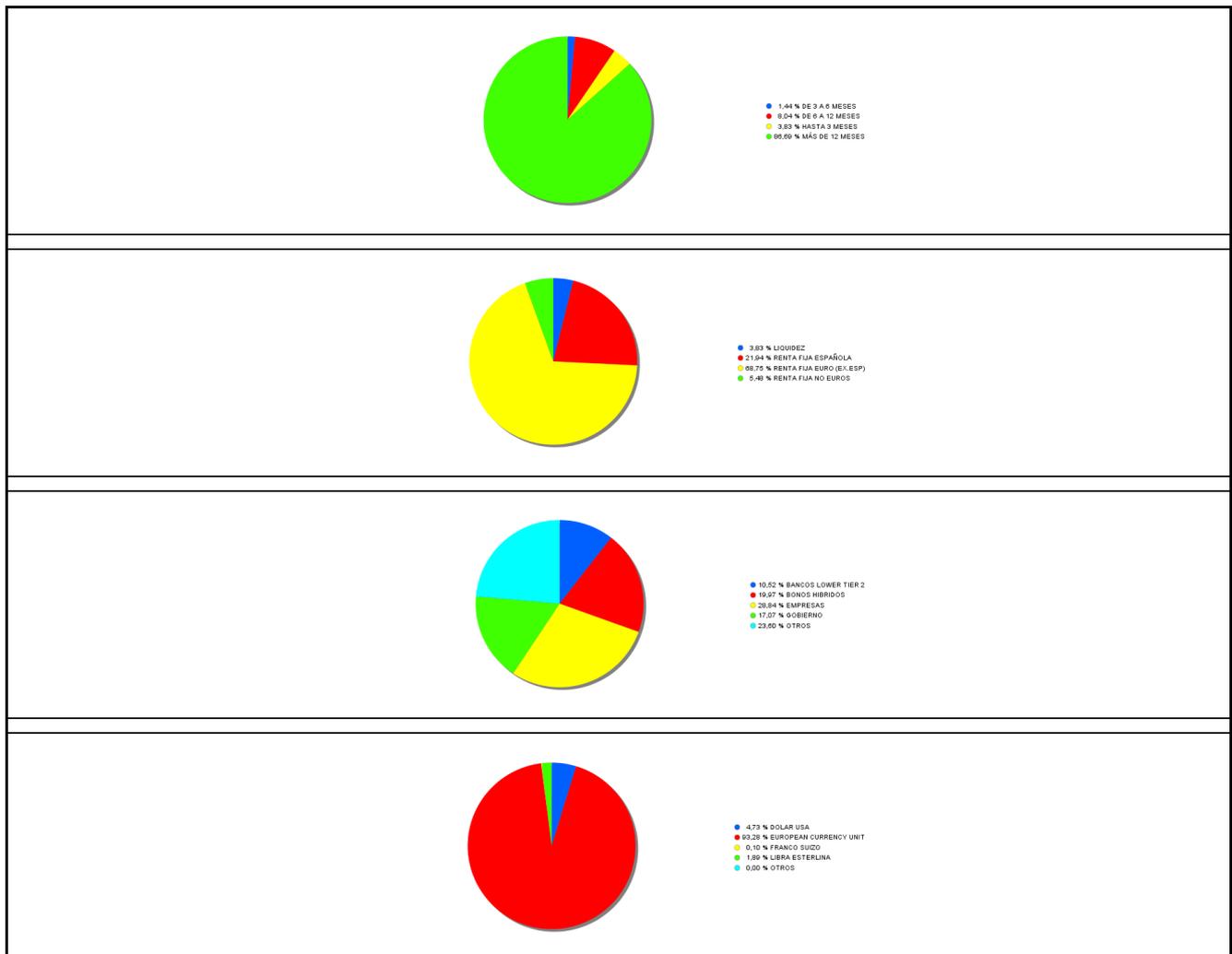
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	13.699	14,91	12.541	14,22
TOTAL RENTA FIJA	13.699	14,91	12.541	14,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	13.699	14,91	12.541	14,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	73.317	79,82	67.595	76,65
TOTAL RENTA FIJA	73.317	79,82	67.595	76,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	73.317	79,82	67.595	76,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	87.016	94,73	80.136	90,87

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

#### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



#### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE ITRAXX EUR CROSSVER 5Y ITXEX534	Permutas financieras CDS(041)MARKIT ITRX EUR XOVER	2.000	Inversión
INDICE ITRAXX EUR CROSSVER 5Y ITXEX534	Permutas financieras CDS(041)MARKIT ITRX EUR XOVER	3.500	Inversión
Total otros subyacentes		5500	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		5500	
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/GBP 12500 0 Fisica	2.034	Inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/USD 12500 0 Fisica	1.627	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3661	
INDICE ITRAXX EUR CROSSVER 5Y ITXEX534	Permutas financieras CDS(041)MARKIT ITRX EUR XOVER	1.500	Inversión
Total otros subyacentes		1500	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		5161	

#### 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

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a) El fondo no tiene participaciones significativas.
- d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 44.593.477,09 euros, suponiendo un 47,67% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.
- d) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 372.281,53 euros, suponiendo un 0,40% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

## 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 desde comienzos del año, con subidas generalizadas en la mayoría de los activos financieros. Aunque los tipos de interés han seguido subiendo y la mayoría de los indicadores adelantados apuntan a una fuerte desaceleración de la economía, los mercados se decantan por un escenario de aterrizaje suave, en el que el crecimiento y la inflación se moderarían, y se evitaría la temida recesión. En este contexto, los activos de renta fija muestran un comportamiento positivo durante el primer semestre del año. Los activos más cortos, porque su rentabilidad se va actualizando a medida que los tipos suben, y su alto carry (TIR de los bonos) permite absorber el impacto negativo de las últimas subidas de tipos en los precios. Los más largos, porque la fuerte inversión de la curva, que descuenta tipos de interés más bajos en el futuro, favorece las posiciones de mayor duración.

La deuda privada se beneficia, además, del estrechamiento de los diferenciales de crédito. De este modo, mientras, a cierre del primer semestre, la renta fija global (Bloomberg global Aggregate eurhedged) acumula una rentabilidad del 1,66%, el crédito de grado especulativo europeo (Bloomberg Paneuropean Total Return) acumula un 4,79%.

Por su parte, las bolsas mundiales cierran el semestre con una revalorización media de casi el 14% (MSCI World en Euros). Si durante el primer trimestre el mejor comportamiento correspondió a las bolsas europeas, que se beneficiaron de la mejora de expectativas económicas tras la reapertura china y la caída de los precios de la energía, en el segundo trimestre las estrellas del mercado han sido el Nasdaq, que vive un momento de euforia vinculado al desarrollo de la inteligencia artificial (IA), y el Nikkei japonés, que se ha convertido en la nueva gran historia de reestructuración. Estos dos índices se han revalorizado un 13% y un 18%, respectivamente, durante el último trimestre, y ya acumulan un 32% y un 27% en el año.

Este movimiento de las bolsas ha estado muy concentrado en las compañías de mayor capitalización, y, en particular, en las FAGMNA (Facebook (Meta), Apple, Google (Alphabet), Microsoft, Nvidia y Amazon) que en 2023 se han revalorizado un 58% de media, lideradas por Nvidia (+189%) y Meta (+138%). El rally de estas seis compañías, que colectivamente superan ya los 10 billones (millones de millones) de capitalización, explica el 75% de la subida del Nasdaq, el 70% de la subida del S&P 500 y casi el 50% de la subida del MSCI World.

En el otro extremo, los bancos regionales americanos, el sector inmobiliario, los sectores ligados a las materias primas y, en general, las compañías de baja capitalización muestran un comportamiento notablemente más flojo, con caídas bastante abultadas en algunos casos. En cuanto a las divisas, aunque la cotización del dólar contra el euro ha estado relativamente estable, las principales divisas asiáticas, el yen y el yuan, se han depreciado con fuerza, cayendo un 11% y un 7%, respectivamente. Por último, hemos visto caídas importantes en los precios de la energía y materias primas más expuestas al ciclo, mientras que el oro se aprecia más de un 5%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La correlación negativa entre tipos de interés y primas de riesgo de crédito, junto con una visión bastante cauta del ciclo económico, nos han llevado a ir aumentando, de manera paulatina, la duración de tipos de las carteras. Pensamos que, si la economía se resiente y las primas de riesgo aumentan, la duración amortiguará parte del movimiento. Este aumento de duración, lo hemos realizado incorporando plazos cortos de la curva, tanto americana como europea. Mantenemos una visión positiva del crédito corporativo, especialmente el de alta calidad y en emisiones de híbridos. La mayor oportunidad la hemos visto en deuda financiera. Consideramos que la mejora de los márgenes de intermediación gracias a las subidas de tipos compensará de sobra el aumento de la morosidad. Los diferenciales de crédito están todavía por encima de los vistos antes de la quiebra de SVB y la intervención de Credit Suisse y el mercado de AT1 se va normalizando con la vuelta de emisores.

En renta variable mantenemos un posicionamiento defensivo, aprovechando los repuntes en Europa para cambiar posiciones hacia EE.UU y reforzar nuestra visión en Asia. Hemos comenzado a rotar las carteras desde compañías cíclicas a aquellas con sesgos más defensivos y eso nos ha llevado a aumentar el peso en sectores de consumo estable, farmacéuticas y utilities. En divisa, hemos mantenido un posicionamiento bajista sobre dólar. Dada la situación económica, lo vemos cotizando en un rango amplio en 2023. Esto nos ha llevado a aumentar la exposición a finales del semestre

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 40% Iboxx Euro Overall 1-3 years Total Return, 30% Credit Suisse European Corporate Hybrid Total Return y 30% Bloomberg Barclays Euro HY ex-Fin 1-4 years 5% cap Total Return se utiliza únicamente a efectos de comparar la rentabilidad del fondo con la del mismo y no supone, en la práctica, ninguna restricción a la hora de definir los activos en los que el fondo invierte.

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

El ratio de gastos soportados se situó en 0,41% dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. El número de partícipes ha aumentado en 25 respecto al periodo anterior, el total de partícipes del fondo asciende a 341. La evolución del patrimonio ha sido positiva aumentando este ejercicio un 4,16%, la rentabilidad neta del fondo se ha situado en un 1,81%.

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 SGIC tuvieron una rentabilidad media del 1,86% en el periodo.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Compras del periodo:

SPANISH GOV'T SPGB 2,15% VTO.31.10.25

ACCIONA FINANCIACION FIL 1,2% 17/03/2025

REPSOL INTL FIN FLT VTO.25-03-2075

ELM FOR FIRMENICH I 3,75% 31/12/2049

BAYER AG 2,375% 12/05/2079

ENERGIAS DE PORTUGAL 1,7% 20/07/2080

TOTALENERGIES SE 2,625% PERPETUO

VOLKSWAGEN INTL FIN 3,5% PERPETUO

COOPERATIEVE RABOBANK UA 4,625% PERPETUO  
ELECTRICITE DE FRANCE 4% PERPETUO  
LLOYDS BANKING GROUP 6,375% 27/06/2049  
UNICAJA BANCO 4,875% PERPETUO  
ABERTIS FINANCE 0,00001% PERPETUO  
ATRADIUS FINANCE 5,25% VAR VTO.23-09-44  
CELLNEX TELECOM 2,875% 18/04/2025  
NATURGY FINANCE 2,374% PERPETUO  
JT INTL FIN SERVICES 2,375% 31/03/2081  
GRENKE FINANCE 0,625% 09/01/2025

Ventas del periodo:

GAZPROM PJSC (GAZ FN) 3,897% PERPETUO  
ENERGIAS DE PORTUGAL 4,496% 30/04/2079  
ENEL 8,75% 24/09/2073  
DEUTSCHE TELEKOM INT F 1,375% 01/12/2025  
TEVA PHARM FNC NL II 6% 31/01/2025  
BRITISH AMERICAN TOBACCO 3,75% PERPETUO  
SPANISH GOV'T SPGB 2,15% VTO.31.10.25  
RUSSIAN RAIL(RZD CAP) 3,125% PERPETUO  
VODAFONE GROUP 6,25% 03/10/2078  
GRENKE FINANCE 3,95% 09/07/2025  
WENDEL SE 1,375% 26/04/2026

La liquidez del fondo se sitúa en un 4.69%. La cartera tiene un 17.85% en deuda de gobierno, un 20.68% en híbridos corporativos;30.6% en deuda corporativa; 0% en ABS y el resto es deuda de entidades financieras (desde cédulas hasta el tamo más subordinado). Activos ilíquidos: 12.33%. Activos con calificación HY o NR: 28.20%

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo invierte en futuros de tipos de interés para cubrir el riesgo de duración. El fondo invierte en forwards de divisa eur/usd y eur/gbp con carácter de cobertura. Se ha vendido ITRXX grado especulativo con vencimiento tres años El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 98,46% y el apalancamiento medio es del 0,45%.

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 2,37%.

Activos en situación de litigio: N/A

Duración sobre patrimonio al final del periodo: 1,91 años

Tir sobre patrimonio al final del periodo: 5,60%

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 1,32% disminuyendo desde el semestre pasado. El nivel actual de volatilidad anual se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibx 35, que se situó en 10,77%, superior respecto a la de su benchmark (1,04%)

e inferiores a la de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 5,72%. 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, este último semestre es de 3,09%, disminuyendo respecto al último semestre.

No se han intercambiado colaterales durante el semestre. A cierre del semestre hay 250.000 de colateral recibidos con BNP. 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 0,11%.

#### 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.

Las subidas de tipos implementadas en los últimos 18 meses comienzan a impactar en las empresas y particulares que tienen en menor acceso al crédito y mayores costes de financiación. Prácticamente todos los indicadores adelantados de actividad económica, como el ZEW, el ISM o la pendiente de las curvas de tipos, apuntan a que vamos a entrar en una fase de fuerte caída en la actividad, particularmente en el sector industrial.

También empezamos a ver algunos síntomas de debilidad en el empleo. El ISM manufacturero de junio ya indica que las compañías americanas piensan reducir su ritmo de contrataciones, y aunque el número de despidos se mantiene excepcionalmente bajo, las cifras de horas trabajadas o ganancias horarias parecen confirmar esta tendencia.

El caso europeo es aún más preocupante porque Alemania, principal motor económico de la Eurozona, lleva dos trimestres en situación de recesión, y su modelo industrial, dependiente de la energía barata de Rusia y de la demanda de China, parece estar en entredicho en un mundo más polarizado desde el punto de vista político.

La evolución de las bolsas depende, fundamentalmente, de la evolución de los beneficios empresariales. Si, como todo parece indicar, nos dirigimos a una fase de desaceleración económica, sería razonable esperar un menor ritmo de crecimiento de beneficios, sobre todo en un mundo de menor inflación y mayores costes salariales y financieros. Sorprendentemente, las expectativas de beneficios para el S&P500 todavía apuntan a un crecimiento anual superior al 10% en los próximos tres años, un nivel que se sitúa incluso por encima de la tendencia de largo plazo (7%). Con este entorno, los mercados de renta fija ofrecen un mayor atractivo que las bolsas, ya que la rentabilidad implícita esperada en base a los beneficios es sólo ligeramente superior a la que se puede obtener con el activo de renta fija asumiendo un nivel de riesgo menor.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K38 - Bonos KINGDOM OF SPAIN 0,000 2025-05-31	EUR	4.756	5,18	4.780	5,42
ES00000127G9 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 2,150 2025-10-31	EUR	3.310	3,60	2.156	2,45
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>8.067</b>	<b>8,78</b>	<b>6.936</b>	<b>7,87</b>
ES0844251001 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 1,750 2023-04-06	EUR	0	0,00	192	0,22
ES0265936015 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2025-04	EUR	1.206	1,31	1.211	1,37
ES0280907017 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 2,875 2024-11-13	EUR	530	0,58	545	0,62
ES0344251006 - Bonos IBERCAJA BANCO SA 3,750 2024-06-15	EUR	393	0,43	392	0,44
ES0813211028 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 1,500 2026-01	EUR	938	1,02	952	1,08
ES0880907003 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 1,218 2026-11-18	EUR	836	0,91	578	0,66
ES0840609004 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,687 2024-06-13	EUR	776	0,85	783	0,89
ES0244251015 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	953	1,04	951	1,08
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>5.632</b>	<b>6,13</b>	<b>5.604</b>	<b>6,36</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>13.699</b>	<b>14,91</b>	<b>12.541</b>	<b>14,22</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>13.699</b>	<b>14,91</b>	<b>12.541</b>	<b>14,22</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>13.699</b>	<b>14,91</b>	<b>12.541</b>	<b>14,22</b>
IT0005090318 - Obligaciones REPUBLICA DE ITALIA 0,750 2025-06-	EUR	5.886	6,41	5.875	6,66
IT0005493298 - Bonos REPUBLICA DE ITALIA 0,600 2025-08-15	EUR	1.134	1,23	1.125	1,28
XS2226969686 - Bonos REPUBLIC OF KOREA 0,000 2025-09-16	EUR	461	0,50	456	0,52
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>7.481</b>	<b>8,14</b>	<b>7.457</b>	<b>8,46</b>
XS2361254597 - Obligaciones SOFTBANK GROUP CORP 1,437 2026-10-	EUR	186	0,20	173	0,20
FR001400D0Y0 - Bonos CREDIT AGRICOLE SA 4,000 2026-10-12	EUR	594	0,65	599	0,68
XS2352861574 - Bonos SA GLOBAL SUKUK LTD 0,473 2024-05-17	USD	0	0,00	266	0,30
BE0002900810 - Bonos KBC GROUP NV 4,375 2026-11-23	EUR	398	0,43	401	0,46
XS2523390271 - Bonos RWE AG 0,000 2025-07-24	EUR	976	1,06	971	1,10
XS2243636219 - Obligaciones GAZPROM PJSC 3,897 2069-01-26	EUR	0	0,00	182	0,21
NO0010894330 - Bonos GENEL ENERGY PLC 4,625 2025-10-14	USD	428	0,47	435	0,49
XS2208302179 - Obligaciones ATLANTIA SPA 0,000 2027-05-30	EUR	271	0,29	259	0,29
XS2321651031 - Obligaciones VIA CELERE DESARROLL 2,625 2026-04	EUR	408	0,44	391	0,44
XS2343873597 - Obligaciones AEDAS HOMES SA 2,000 2026-08-15	EUR	300	0,33	273	0,31
XS2332219612 - Obligaciones NEINOR HOMES SA 2,250 2026-10-15	EUR	0	0,00	171	0,19
XS2182055009 - Obligaciones ELM FOR FIRMENICH I 0,000 2049-09-	EUR	859	0,93	382	0,43
US722304AC65 - Bonos PINDIUDUO 100,000 2023-12-01	USD	110	0,12	111	0,13
BE0002251206 - Obligaciones BELFIUS BANK SA NV 3,125 2026-05-1	EUR	477	0,52	479	0,54
CH1100259816 - Obligaciones RUSSIAN RAILWAYS VIA 3,125 2027-06	CHF	0	0,00	31	0,03
XS2391779134 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2026-09	EUR	398	0,43	375	0,42
DE000A3MP4T1 - Bonos VONOVIA SE 0,000 2025-12-01	EUR	176	0,19	175	0,20
DE000A289RN6 - Bonos DAIMLER INTL FINANCE 2,625 2025-04-07	EUR	410	0,45	412	0,47
XS2391790610 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06	EUR	0	0,00	275	0,31
FR0013221140 - Obligaciones LA POSTE 2,650 2025-12-01	USD	180	0,20	184	0,21
FR0013357845 - Obligaciones MICHELIN SA 0,875 2025-06-03	EUR	371	0,40	374	0,42
FR0013367612 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 4,000 2024-10	EUR	971	1,06	189	0,21
FR0013165677 - Obligaciones PINAULT-PRINTEMPS 1,250 2026-02-10	EUR	374	0,41	373	0,42
FR0012949923 - Obligaciones SUEZ ENVIRONMENT SA 1,750 2025-06-	EUR	381	0,41	382	0,43
FR0013424868 - Obligaciones VIVENDI SA 0,625 2025-03-11	EUR	365	0,40	368	0,42
FR0012432912 - Obligaciones DANONE SA 1,125 2024-10-14	EUR	383	0,42	381	0,43
FR0014003YZ5 - Obligaciones KORIAN SA 4,125 2052-03-15	GBP	189	0,21	174	0,20
FR0013449261 - Obligaciones LAGARDERE S.C.A. 2,125 2026-10-16	EUR	389	0,42	377	0,43
FR0013323326 - Obligaciones FIAT CHRYSLER AUTOMO 2,000 2024-12	EUR	383	0,42	383	0,43
FR0014009A50 - Bonos BANQUE FED CREDIT MU 1,000 2025-05-23	EUR	658	0,72	655	0,74
FR0013417128 - Obligaciones WENDEL SA 1,375 2026-01-26	EUR	0	0,00	361	0,41
FR0013367620 - Obligaciones VINCI SA 1,000 2025-06-26	EUR	375	0,41	375	0,43
FR0013060209 - Obligaciones RTE EDF TRANSPORT SA 1,625 2025-08	EUR	377	0,41	376	0,43
NO0011088593 - Bonos DNO ASA 1,968 2026-09-09	USD	384	0,42	389	0,44
PTEDPLOM0017 - Obligaciones ENERGIAS DE PORTUGAL 1,700 2057-04	EUR	911	0,99	365	0,41
PTEDPKOM0034 - Obligaciones ENERGIAS DE PORTUGAL 4,496 2024-04	EUR	0	0,00	984	1,12
USU8302LAK45 - Obligaciones TALLGRASS ENERGY PAR 3,000 2029-09	USD	315	0,34	328	0,37
US55354GAL41 - Obligaciones MSCI INC 1,937 2031-02-15	USD	238	0,26	235	0,27
USU17185AF31 - Obligaciones CITGO HOLDING INC 3,500 2024-06-15	USD	363	0,40	366	0,42
US29265WAA62 - Obligaciones ENEL SPA 4,375 2043-09-24	USD	0	0,00	395	0,45
XS2056730323 - Obligaciones INFINEON TECHNOLOGIES 2,875 2027-04	EUR	380	0,41	371	0,42
XS2114413565 - Obligaciones AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	550	0,60	538	0,61
XS1828032786 - Obligaciones DEUTSCHE TELEKOM AG 1,375 2025-12-	EUR	0	0,00	411	0,47
XS1120937617 - Obligaciones HEATHROW FINANCE PLC 3,125 2025-03	GBP	561	0,61	547	0,62
XS1179916017 - Obligaciones CARREFOUR SA 1,250 2025-03-03	EUR	412	0,45	412	0,47
XS1888180640 - Obligaciones VODAFONE GROUP PLC 6,250 2078-10-0	USD	187	0,20	361	0,41
XS0811555183 - Obligaciones HEINEKEN NV 2,875 2025-08-04	EUR	400	0,43	402	0,46
XS2329602135 - Bonos IVY HOLDCO LTD 2,187 2026-04-07	GBP	458	0,50	432	0,49
XS2152899584 - Obligaciones E.ON AG 1,000 2025-07-07	EUR	411	0,45	413	0,47
XS2308321962 - Bonos PRICELINE GROUP INC 0,000 2025-02-08	EUR	419	0,46	411	0,47
XS1391625289 - Obligaciones AKZO NOBEL NV 1,125 2026-01-08	EUR	408	0,44	408	0,46
XS2078698866 - Obligaciones GRENKE FINANCE PLC 0,625 2025-01-0	EUR	234	0,25	0	0,00
XS1485532896 - Obligaciones KONINKLIJKE KPN NV 0,625 2025-01-0	EUR	371	0,40	371	0,42

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2155486942 - Obligaciones GRENKE FINANCE PLC 3,950 2025-07-0	EUR	0	0,00	247	0,28
XS2183018637 - Obligaciones STANDARD LIFE INVEST 0,000 2025-09	EUR	917	1,00	919	1,04
XS2238279181 - Bonos SOCIETA ESERCIZI AER 100,000 2025-07-09	EUR	194	0,21	188	0,21
XS1294343337 - Obligaciones OMV AG 6,250 2025-12-09	EUR	797	0,87	797	0,90
XS2308313860 - Obligaciones AUSNET SERVICES 1,625 2026-09-11	EUR	171	0,19	165	0,19
XS2133056114 - Bonos BERKSHIRE HATHAWAY I 0,000 2025-02-12	EUR	914	1,00	920	1,04
XS1231027464 - Obligaciones RELX PLC 1,300 2025-02-12	EUR	415	0,45	412	0,47
XS2077670003 - Obligaciones BAYER AG 2,375 2025-05-12	EUR	1.392	1,51	623	0,71
XS2407357768 - Bonos NATWEST GROUP 0,125 2025-11-12	EUR	532	0,58	535	0,61
XS2242929532 - Obligaciones ENI SPA 100,000 2050-01-13	EUR	1.029	1,12	1.017	1,15
XS2397251807 - Obligaciones HEIMSTADEN BOST 3,625 2026-10-13	EUR	244	0,27	267	0,30
XS1275957121 - Obligaciones INTERCONTINENTAL HOT 3,750 2025-05	GBP	218	0,24	212	0,24
XS1718393439 - Obligaciones GAS NATURAL SDG SA 0,875 2025-05-1	EUR	370	0,40	368	0,42
XS1292468045 - Obligaciones SHELL INTERNATIONAL 1,875 2025-09-	EUR	404	0,44	405	0,46
XS1109765005 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,928 2026-09-	EUR	935	1,02	943	1,07
XS1597324950 - Obligaciones ERSTER ASSET MANAGEME 3,250 2024-04	EUR	388	0,42	391	0,44
XS1996435688 - Obligaciones CEPSA FINANCE 1,000 2025-01-16	EUR	376	0,41	371	0,42
XS1820748538 - Obligaciones LANXESS AG 1,125 2025-05-16	EUR	413	0,45	409	0,46
XS0452314536 - Obligaciones ASSICURAZIONI GENERALI 5,125 2024-09	EUR	399	0,43	398	0,45
XS2231191748 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 4,875 2032-08-1	EUR	126	0,14	157	0,18
XS1751004232 - Obligaciones SANTANDER ASSET MANA 1,125 2025-01	EUR	756	0,82	756	0,86
XS1808351214 - Obligaciones CAIXABANK SA 2,250 2025-04-17	EUR	924	1,01	903	1,02
XS1614416193 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 1,500 2025-11	EUR	414	0,45	416	0,47
XS1201001572 - Obligaciones SANTANDER ISSUANCES 2,500 2025-03-	EUR	481	0,52	486	0,55
XS2178043530 - Obligaciones BANK OR IRELAND GROU 3,750 2025-05	EUR	541	0,59	536	0,61
XS1953271225 - Obligaciones UNICREDIT SPA 4,875 2026-02-20	EUR	1.131	1,23	1.131	1,28
XS1794084068 - Obligaciones WPP PLC 1,375 2025-03-20	EUR	409	0,45	410	0,46
XS2010039035 - Obligaciones DEUTSCHE BAHN FIN GM 0,950 2025-01	EUR	366	0,40	363	0,41
XS0933241456 - Obligaciones TELENOR ASA 2,500 2025-05-22	EUR	405	0,44	406	0,46
XS2193661324 - Obligaciones BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2052-03	EUR	925	1,01	919	1,04
XS1795406658 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 3,875 2051-06	EUR	736	0,80	726	0,82
XS2406737036 - Obligaciones GAS NATURAL SDG SA 2,374 2050-02-2	EUR	956	1,04	854	0,97
XS2327414731 - Obligaciones CANARY WHARF GROUP I 3,375 2028-01	GBP	197	0,21	199	0,23
XS1028942354 - Obligaciones ATLANTIDUS FINANCE BV 5,250 2024-09-	EUR	1.155	1,26	470	0,53
XS2256949749 - Obligaciones ABERTIS INFRASTRUCT 3,248 2025-11	EUR	895	0,97	319	0,36
XS1195347478 - Obligaciones AEM SPA 1,750 2024-11-25	EUR	957	1,04	952	1,08
XS1207058733 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 4,500 2031-03	EUR	787	0,86	583	0,66
XS2033351995 - Obligaciones TERNIA SPA 0,125 2025-07-25	EUR	408	0,44	410	0,46
XS2052337503 - Obligaciones FORD MOTOR CREDIT CO 2,330 2025-11	EUR	398	0,43	394	0,45
XS1195202822 - Obligaciones TOTAL SA 2,625 2171-02-26	EUR	1.436	1,56	393	0,45
XS1619643015 - Obligaciones MERLIN PROPERTIES SO 1,750 2025-02	EUR	511	0,56	504	0,57
XS1327504087 - Obligaciones ATLANTIA SPA 1,750 2026-06-26	EUR	462	0,50	445	0,50
XS2163320679 - Bonos SODEXO SA 0,750 2025-01-27	EUR	417	0,45	416	0,47
XS2056430874 - Obligaciones CONTINENTAL AG 0,375 2025-03-27	EUR	422	0,46	412	0,47
XS1043545059 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 1,593 2025-06	EUR	977	1,06	449	0,51
XS2180510732 - Bonos ABN AMRO BANK NV 1,250 2025-05-28	EUR	372	0,41	376	0,43
XS2390400633 - Bonos ENEL SPA 0,000 2026-04-28	EUR	1.167	1,27	1.175	1,33
XS1957442541 - Obligaciones SNAM SPA 1,250 2025-05-28	EUR	408	0,44	408	0,46
XS1725677543 - Obligaciones INMOBILIARIA COLONIA 1,625 2025-08	EUR	463	0,50	457	0,52
XS1877860533 - Obligaciones COOPERATIVE RABOBAN 2,312 2027-12	EUR	910	0,99	0	0,00
XS1996441066 - Obligaciones RENTOKIL INITIAL PLC 0,875 2026-05	EUR	423	0,46	411	0,47
XS2230399441 - Obligaciones AIB GROUP PLC 2,875 2026-05-30	EUR	907	0,99	949	1,08
XS2357281174 - Obligaciones NH HOTEL GROUP SA 2,000 2026-07-02	EUR	466	0,51	449	0,51
XS1140860534 - Obligaciones GENERALI FUND MANAGE 4,596 2025-11	EUR	706	0,77	708	0,80
XS2198213956 - Bonos TEVA PHARM FNC NL I 3,000 2024-10-31	EUR	0	0,00	987	1,12
XS2238783422 - Obligaciones JAPAN TOBACCO INC 100,000 2081-03-	EUR	1.040	1,13	475	0,54
USV6703DAC84 - Obligaciones BHARTI AIRTEL LTD 1,987 2047-03-03	USD	330	0,36	328	0,37
XS2148623106 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 3,500 2025-04	EUR	880	0,96	886	1,00
XS2545263399 - Bonos CARLSBERG AS 0,000 2025-10-12	EUR	189	0,21	190	0,22
FR0013453040 - Obligaciones ALSTOM SA 0,250 2026-07-14	EUR	435	0,47	443	0,50
XS1564394796 - Obligaciones ING GROUP NV 2,500 2024-02-15	EUR	975	1,06	965	1,09
XS2154325489 - Obligaciones SYNGENTA FINANCE NV 3,375 2026-04-	EUR	382	0,42	375	0,42
XS2458558934 - Bonos ACCIONA FINANCIACION 1,200 2025-03-17	EUR	930	1,01	0	0,00
XS2187689034 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 3,500 2025-06	EUR	1.410	1,54	921	1,04
XS1551726810 - Obligaciones CELLNEX SA 2,875 2025-04-18	EUR	971	1,06	0	0,00
XS1686846061 - Obligaciones ANGLO AMERICAN CAPIT 1,625 2025-09	EUR	410	0,45	411	0,47
XS2207657417 - Bonos NATIONWIDE BUILDING 0,250 2025-07-22	EUR	409	0,45	412	0,47
USF2R125CD54 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 2,031 2031-12-2	USD	554	0,60	573	0,65
XS2010031057 - Obligaciones AIB GROUP PLC 3,125 2025-06-23	EUR	945	1,03	937	1,06
XS2175848170 - Bonos VOLVO AB 1,625 2025-02-26	EUR	412	0,45	410	0,46
XS2199369070 - Obligaciones BANKINTER SA 0,000 2026-10-17	EUR	762	0,83	803	0,91
XS2207430120 - Obligaciones TENNET HOLDING BV 0,000 2025-07-22	EUR	762	0,83	746	0,85
XS2131567138 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 0,000 2025-09-22	EUR	894	0,97	915	1,04
DE000A1Z0TA4 - Obligaciones JAB HOLDINGS BV 1,625 2025-04-30	EUR	941	1,02	947	1,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2391860843 - Bonos[LINDE PLC][0,000][2026-09-30]	EUR	434	0,47	433	0,49
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		65.575	71,39	60.139	68,19
XS2352861574 - Bonos[SA GLOBAL SUKUK LTD][0,473][2024-05-17]	USD	262	0,28	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		262	0,28	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		73.317	79,82	67.595	76,65
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		73.317	79,82	67.595	76,65
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		73.317	79,82	67.595	76,65
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		87.016	94,73	80.136	90,87

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.