

MUTUAFONDO BONOS SUBORDINADOS IV, FI

Nº Registro CNMV: 4974

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: PRICE WATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **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: 18/03/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 3, en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: Invierte al menos el 50% de la exposición total en deuda subordinada (con derecho de cobro posterior a los acreedores comunes), de entidades financieras y no financieras, incluyendo bonos convertibles y/o contingentes convertibles (podrán comportarse como activos de renta variable). Los bonos contingentes convertibles se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor, y en caso de que se produzca la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del FI. La exposición a renta variable será inferior al 30% de la exposición total, de cualquier capitalización. El resto de la exposición se invertirá en renta fija pública y/o privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos y hasta un 10% en titulaciones líquidas.

Sin predeterminación por calidad crediticia de emisiones/emisores (toda la renta fija podrá ser de baja calidad o sin rating) ni en cuanto a la distribución geográfica y sectorial de los emisores y mercados (incluidos emergentes). La inversión en activos de renta fija con baja liquidez o baja calidad crediticia, o en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del FI. Duración media cartera renta fija: -1 y 8 años. Exposición Riesgo divisa: 0-100% Invierte hasta 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la gestora. 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.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 25% ICE BofAML BB Global High Yield Constrained, 50% Credit Suisse European Corporate Hybrid Total Return, 25% Credit Suisse Contingent Convertible Euro Total Return. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente informativos.

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	0,04	0,00	0,04	0,07
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,34	-0,22	2,34	0,05

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	1.223.790,76	1.040.059,98	782,00	638,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE R	304.686,62	241.725,33	84,00	78,00	EUR	1,36	1,10	10,00 Euros	SI

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	131.517	109.251	46.655	136.917
CLASE R	EUR	31.854	25.028	2.503	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	107,4666	105,0432	124,8868	126,2331
CLASE R	EUR	104,5480	103,5387	124,8868	0,0000

(*)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	0,30		0,30	0,30		0,30	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE R	al fondo	0,30		0,30	0,30		0,30	patrimonio	0,03	0,03	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	2,31	2,10	0,21	6,64	0,03	-15,89	-1,07	1,16	-3,72

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,42	05-04-2023	-2,40	20-03-2023	-3,85	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,52	03-04-2023	1,95	21-03-2023	2,83	25-03-2020

(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	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,14	2,75	8,32	5,98	7,01	6,75	1,34	9,57	3,37
Ibex-35	15,58	10,77	19,19	15,33	16,38	19,60	16,20	34,14	13,66
Letra Tesoro 1 año	4,21	5,72	1,87	0,83	1,14	0,85	0,19	0,39	0,30
BENCHMARK									
M.BONOS	6,20	2,79	8,29	6,05	6,61	7,61	1,81	10,90	3,22
SUBORDINADOS IV									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,29	6,29	6,39	6,29	6,16	6,29	3,83	3,99	2,65

(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.

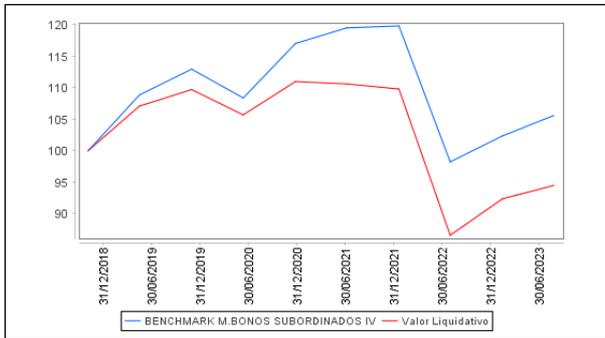
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,33	0,17	0,16	0,17	0,17	0,67	0,63	0,66	0,66

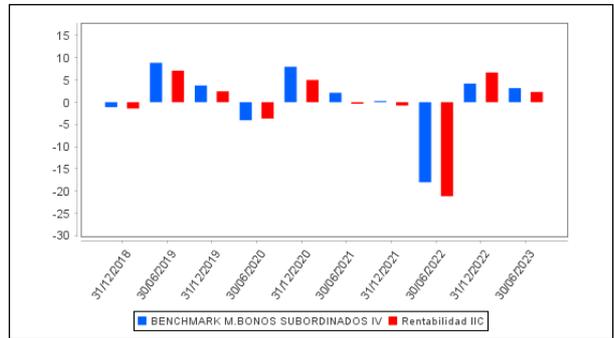
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 R .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	0,97	0,77	0,21	5,44	0,03	-17,09			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,10	18-04-2023	-2,40	20-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,52	03-04-2023	1,95	21-03-2023		

(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	6,14	2,75	8,32	5,98	7,01	6,75			
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									
M.BONOS SUBORDINADOS IV	6,20	2,79	8,29	6,05	6,61	7,61			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,40	9,40	10,30	11,18		11,18			

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

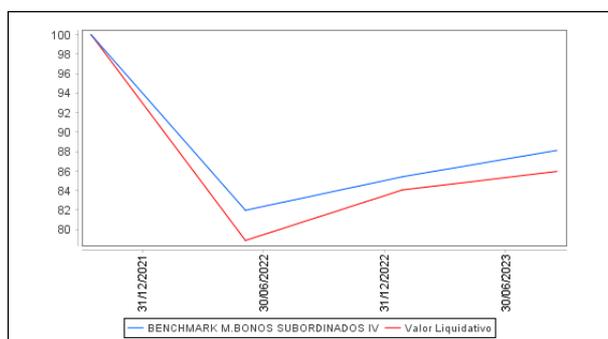
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 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)	0,33	0,17	0,16	0,17	0,17	0,66	0,37		

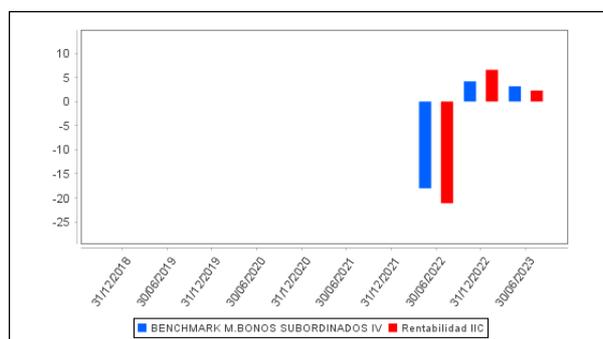
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	204.442	6.782	1
Total fondos	6.439.244	66.734	2,77

*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	156.099	95,55	127.401	94,88
* Cartera interior	9.276	5,68	6.328	4,71
* Cartera exterior	142.553	87,26	118.596	88,32
* Intereses de la cartera de inversión	4.270	2,61	2.477	1,84
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.321	4,48	7.944	5,92
(+/-) RESTO	-49	-0,03	-1.066	-0,79
TOTAL PATRIMONIO	163.371	100,00 %	134.279	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	134.279	73.643	134.279	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	16,73	49,27	16,73	-51,39
- Beneficios brutos distribuidos	-0,26	0,02	-0,26	-1.742,67
± Rendimientos netos	1,93	5,64	1,93	-50,70
(+) Rendimientos de gestión	2,27	5,94	2,27	-45,09
+ Intereses	0,06	0,02	0,06	310,83
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-5,99	5,71	-5,99	-250,20
± 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)	-0,09	0,25	-0,09	-150,20
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,03	-0,04	0,03	-224,88
± Otros rendimientos	8,26	0,00	8,26	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,33	-0,35	45,09
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,30	41,12
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	41,97
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-15,37
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-10,94
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	468,76
(+) Ingresos	0,01	0,03	0,01	-74,42
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,01	0,03	0,01	-71,90
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-93,07
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	163.371	134.279	163.371	

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

3. Inversiones financieras

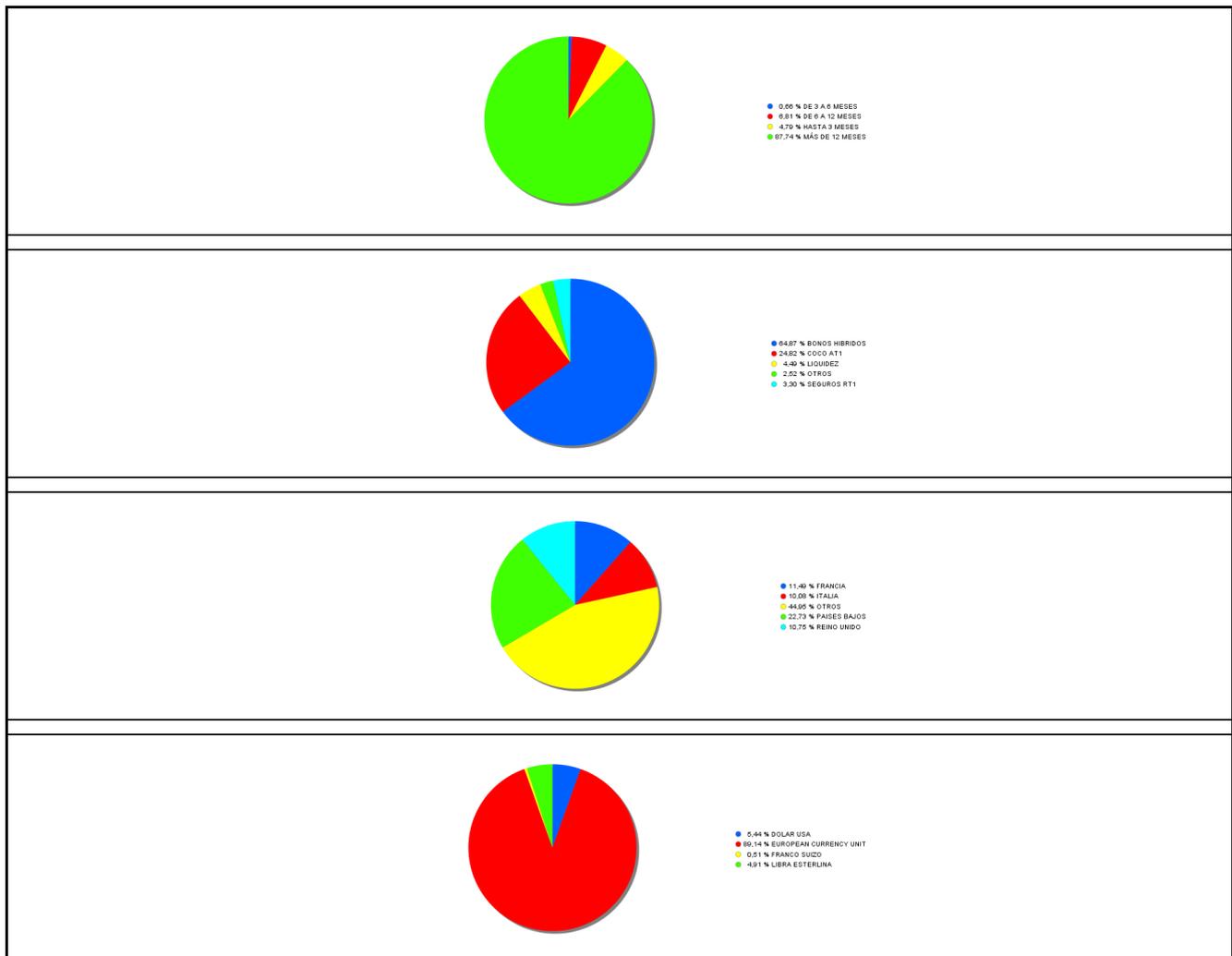
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.088	5,56	6.323	4,71
TOTAL RENTA FIJA	9.088	5,56	6.323	4,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.088	5,56	6.323	4,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	142.370	87,15	118.518	88,26
TOTAL RENTA FIJA	142.370	87,15	118.518	88,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	142.370	87,15	118.518	88,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	151.459	92,71	124.841	92,97

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 ITXEX537	Permutas financieras CDS(019)MARKIT ITRX EUR XOVER	3.500	Inversión
Total otros subyacentes		3500	
TOTAL DERECHOS		3500	
SUBYACENTE EURO/CHF	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/CHF 12500 0 Fisica	511	Inversión
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/GBP 12500 0 Fisica	9.009	Inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/USD 12500 0 Fisica	8.133	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		17653	
TOTAL OBLIGACIONES		17653	

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

	SI	NO
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) No tiene participaciones significativas.
- d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 19.446.257,24 euros, suponiendo un 12,30% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 90 euros.
- 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 19.446.257,24 euros suponiendo un 12,30% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 90 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Los mercados de capitales mantienen el tono positivo que venimos disfrutando 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 restructuración. 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 25% ICE BofAML BB Global High Yield Constrained, 50% Credit Suisse European Corporate Hybrid Total Return, 25% Credit Suisse Contingent Convertible Euro Total Return. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente informativos.

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

El ratio de gastos soportados se situó en el 0,33% clase A y 0,33% clase R, incluyendo los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. La rentabilidad neta acumulada del fondo en el ejercicio se ha situado en el 2,31% clase A y 2,29% clase R. El número de participes aumenta en 144 en clase A y 6 en clase R, un total de participes en el periodo de 866. La evolución del patrimonio ha aumentado en este periodo en un 20,38% para la clase A y un 27,27% para la R.

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

Las IIC que gestiona Mutuactivos SAU SGIIC con renta fija mixta internacional como vocación inversora tiene una rentabilidad media de 1,86%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período

Compras:

FERROVIAL 2,124% VTO.PERPETUO

UNICREDIT 7,5% PERPETUO

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

AROUNDTOWN 4,75% PERPETUO

VOLKSWAGEN INTL FIN 3,748% PERPETUO

BRITISH AMERICAN TOBACCO 3% PERPETUO

REPSOL INTL FINANCE 2,5% 31/12/2049

ERSTE GROUP BANK AG 6,5% PERPETUO

CAIXABANK 5,25% PERPETUO

VEOLIA EIRONNEMENT 2,25% PERPETUO

SOUTHERN CO 1,875% 15/09/2081
ABANCA CORP BANCARIA 6% PERPETUO
CPI PROPERTY GROUP 4,875% PERPETUO
BANKINTER CPN 6,25 29/12/2049
AT&T 2,875% PERPETUO
AIB GROUP 6,25% PERPETUO
UNICAJA BANCO 4,875% PERPETUO
LA BANQUE POSTALE 3,875% PERPETUO
INTESA SANPAOLO 7,75% PERPETUO
BELFIUS BANK SA/ 3,625% PERPETUO
ASR NEDERLAND NV VAR 10/49(PERPETUO)
KBC GROUP 4,75% PERPETUO
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 6% PERPETUO
BANCO SANTANDER 4,375% PERPETUO
ABN AMRO BANK CPN 4,375% 29/12/2049
UNICREDIT 4,45% PERPETUO
OMV AG 2,5% PERPETUO
TRAFIGURA GROUP PTE LTD 5,875% PERPETUO
Ventas:
GAZPROM PJSC (GAZ FN) 3,897% PERPETUO
IBERCAJA BANCO 7% PERPETUO
UNICAJA BANCO 4,875% PERPETUO
Activos ilíquidos: 25.05%. Activos HY o NR: 43.27%

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo invierte en forwards de divisa eur/usd y eur/gbp con carácter de cobertura del riesgo de tipo de cambio. Ha vendido ITRXX XoVer vencimiento cinco años.

El Grado de cobertura medio se sitúa en 97,06% y el del apalancamiento medio es del 0,68%.

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 1,55%.

Duración al final del periodo: 2,99 años

Tir al final del periodo: 7,38%

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 2,75% 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 10,77%, y ligeramente inferior a la de su benchmark (2,79%) y 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 se ha situado este último semestre en el 6,29%, quedando igual respecto al semestre anterior. 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 Circular 6/2010 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 0,61%.

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	%
ES0844251001 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 1,750 2023-04-06	EUR	0	0,00	960	0,71
ES0813211028 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 1,500 2026-01	EUR	2.256	1,38	1.527	1,14
ES0880907003 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 1,218 2026-11-18	EUR	1.534	0,94	1.302	0,97

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0865936019 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 1,500 2026-01	EUR	2.416	1,48	1.320	0,98
ES0840609012 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,312 2167-06-23	EUR	2.883	1,76	1.214	0,90
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.088	5,56	6.323	4,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.088	5,56	6.323	4,71
TOTAL RENTA FIJA		9.088	5,56	6.323	4,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.088	5,56	6.323	4,71
XS2380124227 - Obligaciones CASTELLUM AB 3,125 2026-12-15	EUR	729	0,45	654	0,49
XS2361254597 - Obligaciones SOFTBANK GROUP CORP 1,437 2026-10-	EUR	1.396	0,85	1.297	0,97
US65339KCB44 - Obligaciones NEXTERA ENERGY INC 1,900 2051-03-1	USD	364	0,22	358	0,27
XS2486270858 - Obligaciones KONINKLIJKE KPN NV 6,000 2027-09-2	EUR	2.709	1,66	2.659	1,98
XS2387925501 - Obligaciones GAM (LUXEMBOURG) S.A 1,812 2028-03	USD	673	0,41	719	0,54
XS2243636219 - Obligaciones GAZPROM PJSC 3,897 2069-01-26	EUR	0	0,00	1.106	0,82
USX10001AB51 - Obligaciones ALLIANZ GLOBAL INVES 3,200 2027-10	USD	953	0,58	980	0,73
XS2182055009 - Obligaciones ELM FOR FIRMENICH I 0,000 2049-09-	EUR	1.505	0,92	1.505	1,12
BE0002638196 - Obligaciones KBC GROUP NV 2,375 2024-03-05	EUR	2.102	1,29	1.141	0,85
BE6317598850 - Obligaciones AGEAS 3,875 2170-06-10	EUR	580	0,35	610	0,45
BE0002582600 - Obligaciones BELFIUS BANK SA/NV 1,812 2025-04-1	EUR	572	0,35	0	0,00
CH1100259816 - Obligaciones RUSSIAN RAILWAYS VIA 3,125 2027-06	CHF	323	0,20	107	0,08
CH0200044813 - Obligaciones ARYZTA AG 1,319 2030-07-25	CHF	484	0,30	530	0,39
XS2451802768 - Obligaciones BAYER AG 4,500 2048-06-25	EUR	1.605	0,98	1.554	1,16
XS2391779134 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2026-09	EUR	6.113	3,74	2.521	1,88
PTEDPXOM0021 - Obligaciones ENERGIAS DE PORTUGAL 1,500 2053-12	EUR	3.386	2,07	3.222	2,40
DE000A3E5WW4 - Obligaciones EVONIK INDUSTRIES AG 1,375 2026-09	EUR	1.443	0,88	1.713	1,28
DE000A3MQQV5 - Obligaciones DEUTSCHE BOERSE AG 0,000 2028-06-2	EUR	440	0,27	434	0,32
XS2193662728 - Obligaciones BP CAPITAL MARKETS PJ 3,625 2029-06	EUR	1.744	1,07	1.719	1,28
XS2391790610 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06	EUR	535	0,33	502	0,37
FR0013221140 - Obligaciones LA POSTE 2,650 2025-12-01	USD	1.079	0,66	1.100	0,82
FR0013464922 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 3,000 2027-12	EUR	1.860	1,14	1.805	1,34
FR001400EFQ6 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 7,500 2055-09	EUR	612	0,37	599	0,45
FR0014003YZ5 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 1,125 2052-03-15	GBP	943	0,58	872	0,65
FR00140007L3 - Obligaciones VEOLIA ENVIRONNEMENT 2,500 2054-01	EUR	1.405	0,86	1.352	1,01
FR00140007K5 - Obligaciones VEOLIA ENVIRONNEMENT 2,250 2026-01	EUR	1.801	1,10	879	0,65
FR0013461795 - Obligaciones LA BANQUE POSTALE 1,937 2026-05-20	EUR	1.129	0,69	0	0,00
FR0013533999 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 1,000 2027-12-2	EUR	1.389	0,85	1.417	1,06
FR0013399177 - Obligaciones ACCOR SA 4,375 2024-04-30	EUR	2.780	1,70	2.654	1,98
PTEDPLOM0017 - Obligaciones ENERGIAS DE PORTUGAL 1,700 2057-04	EUR	814	0,50	0	0,00
US48128BAG68 - Obligaciones JP MORGAN CHASE & CO 2,300 2029-05	USD	481	0,29	474	0,35
US025537AU52 - Obligaciones AMERICAN ELECTRIC PO 1,937 2026-11	USD	737	0,45	741	0,55
US015857AH86 - Obligaciones ALGONQUIN POWER & UT 2,375 2080-01	USD	437	0,27	452	0,34
USF8500RAC63 - Obligaciones SOCIETE GENERALE AM 4,687 2027-11-	USD	1.256	0,77	1.350	1,01
XS2114413565 - Obligaciones AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	2.487	1,52	1.530	1,14
XS2224439385 - Obligaciones OMV AG 2,500 2026-09-01	EUR	3.667	2,24	2.670	1,99
XS1323897725 - Obligaciones SOLVAY FINANCE SA 5,869 2024-06-03	EUR	717	0,44	713	0,53
XS2356217039 - Obligaciones UNICREDIT SPA 2,225 2027-12-03	EUR	155	0,10	0	0,00
XS2329602135 - Bonos IVY HOLDCO LTD 2,187 2026-04-07	GBP	1.367	0,84	1.296	0,96
XS1728036366 - Obligaciones DIRECT LINE INSURANC 2,375 2050-12	GBP	774	0,47	832	0,62
XS2228373671 - Obligaciones ENEL SPA 2,250 2055-12-10	EUR	2.239	1,37	2.235	1,66
XS2334852253 - Obligaciones ENI SPA 2,000 2027-02-11	EUR	844	0,52	826	0,62
XS1548475968 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,875 2034-01-	EUR	1.259	0,77	484	0,36
XS2186001314 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 4,247 2028-09	EUR	3.945	2,41	3.925	2,92
XS2077670342 - Obligaciones BAYER AG 3,125 2053-08-12	EUR	2.179	1,33	2.130	1,59
XS2242931603 - Obligaciones ENI SPA 100,000 2048-10-13	EUR	2.940	1,80	2.909	2,17
XS2397251807 - Obligaciones HEIMSTADEN BOST 3,625 2026-10-13	EUR	781	0,48	876	0,65
XS2102912966 - Obligaciones SANTANDER ASSET MANA 1,093 2030-04	EUR	2.331	1,43	1.701	1,27
XS1629774230 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 3,875 2027-06	EUR	3.403	2,08	3.380	2,52
XS2195190520 - Obligaciones SSE PLC 3,125 2027-04-14	EUR	895	0,55	906	0,67
XS1716927766 - Obligaciones FERROVIAL SA 1,062 2024-05-14	EUR	3.671	2,25	0	0,00
XS1597324950 - Obligaciones ERSTE ASSET MANAGEME 3,250 2024-04	EUR	1.942	1,19	1.175	0,88
XS1614415542 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,125 2029-05-	EUR	880	0,54	872	0,65
XS2231191748 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 4,875 2032-08-1	EUR	1.920	1,18	2.143	1,60
XS2432130610 - Obligaciones TOTAL SA 2,000 2027-01-17	EUR	870	0,53	848	0,63
XS2010037765 - Obligaciones HEIMSTADEN BOST 3,248 2024-11-19	EUR	181	0,11	212	0,16
XS1700709683 - Obligaciones PIONEER INVESTMENTS 2,312 2027-10-	EUR	2.056	1,26	1.428	1,06
XS2178043530 - Obligaciones BANK OR IRELAND GROU 3,750 2025-05	EUR	1.868	1,14	1.851	1,38
XS1795406658 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 3,875 2051-06	EUR	756	0,46	733	0,55
XS2406737036 - Obligaciones GAS NATURAL SDG SA 2,374 2050-02-2	EUR	4.544	2,78	4.476	3,33
XS2462605671 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 7,125 2028-08	EUR	513	0,31	512	0,38
XS2056490423 - Obligaciones ACHMEA HYPOTHEEKBANK 2,312 2050-09	EUR	1.116	0,68	1.151	0,86
XS2353073161 - Obligaciones POSTE ITALIANE SPA 2,625 2029-06-2	EUR	1.945	1,19	1.943	1,45
XS2256949749 - Obligaciones ABERTIS INFRASTRUCT 3,248 2025-11	EUR	720	0,44	612	0,46
XS2432941693 - Obligaciones AUSTRIA TECHNOLOGIE 5,000 2080-01-	EUR	351	0,21	348	0,26
XS2017788592 - Obligaciones AROUNDTOWN PROPERTE 4,750 2024-06	GBP	902	0,55	1.595	1,19
XS2106524262 - Obligaciones PHOENIX GRP HLD PLC 2,812 2025-04-	USD	608	0,37	648	0,48
XS2282606578 - Obligaciones ABERTIS INFRASTRUCT 2,625 2027-04	EUR	917	0,56	848	0,63

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2080995405 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 1,281 2024-12	GBP	817	0,50	808	0,60
XS1043545059 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 1,593 2025-06	EUR	731	0,45	766	0,57
XS2225157424 - Obligaciones VODAFONE GROUP PLC 2,625 2026-05-3	EUR	2.076	1,27	2.035	1,52
XS2342732562 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 3,748 2057-12	EUR	2.585	1,58	1.277	0,95
XS2003473829 - Obligaciones LEASEPLAN CORPORATI 3,687 2024-05	EUR	1.328	0,81	1.339	1,00
XS1877860533 - Obligaciones COOPERATIEVE RABOBAN 2,312 2027-12	EUR	910	0,56	927	0,69
XS2202900424 - Obligaciones COOPERATIEVE RABOBAN 2,187 2029-06	EUR	875	0,54	892	0,66
XS2387675395 - Obligaciones SOUTHERN CO/THE 1,875 2027-06-24	EUR	6.107	3,74	5.352	3,99
XS2238783778 - Obligaciones JAPAN TOBACCO INC 100,000 2050-01-	EUR	703	0,43	674	0,50
XS2033327854 - Obligaciones TRAFIGURA GROUP PT 3,750 2024-07-3	EUR	606	0,37	620	0,46
XS2381272207 - Obligaciones ENBW 1,375 2028-06-12	EUR	1.649	1,01	1.547	1,15
XS2320533131 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 2,500 2027-01	EUR	2.425	1,48	0	0,00
XS2258827034 - Obligaciones NATWEST GROUP 1,281 2027-05-12	GBP	1.495	0,91	1.473	1,10
USV6703DAC84 - Obligaciones BHARTI AIRTEL LTD 1,987 2047-03-03	USD	1.153	0,71	1.147	0,85
FR0014003S56 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2052-12	EUR	2.742	1,68	2.622	1,95
XS2010028343 - Obligaciones SES SA 2,875 2026-05-27	EUR	1.453	0,89	1.601	1,19
XS1963834251 - Obligaciones UNICREDIT SPA 3,750 2027-12-03	EUR	2.060	1,26	1.258	0,94
XS2437854487 - Obligaciones TERNA SPA 2,375 2027-11-09	EUR	3.789	2,32	3.706	2,76
XS1752984440 - Obligaciones AROUNDTOWN PROPERTIE 2,125 2029-01	EUR	186	0,11	222	0,17
XS2010031057 - Obligaciones AIB GROUP PLC 3,125 2025-06-23	EUR	2.312	1,42	1.167	0,87
XS2199369070 - Obligaciones BANKINTER SA 0,000 2026-10-17	EUR	2.481	1,52	1.464	1,09
XS2131567138 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 0,000 2025-09-22	EUR	2.325	1,42	1.653	1,23
XS2385642041 - Obligaciones TRAFIGURA GROUP PT 2,937 2170-03-2	USD	1.057	0,65	663	0,49
XS2332889778 - Obligaciones RAKUTEN GROUP INC 4,250 2027-04-22	EUR	382	0,23	471	0,35
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		142.370	87,15	118.518	88,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		142.370	87,15	118.518	88,26
TOTAL RENTA FIJA		142.370	87,15	118.518	88,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		142.370	87,15	118.518	88,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		151.459	92,71	124.841	92,97

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.