

POLAR RENTA FIJA,FI

Nº Registro CNMV: 4426

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: Ernst & Young SL

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: 20/01/2012

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice IBOXX OVERALL TOTAL RETURN 3-5 INDEX. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. El fondo invierte el 100% de su exposición en activos de renta fija, pública y privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), sin distribución predeterminada, negociados en mercados de países OCDE, de emisores de la zona Euro u otros países de la OCDE. No obstante, se podrá invertir hasta un 25% de la exposición total en activos de renta fija de emisores no OCDE.

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora. La duración media objetivo del fondo será de 3,5 años, pudiendo ser variada si las circunstancias del mercado así lo requiriesen entre 0 y 7 años. La máxima exposición a riesgo divisa será del 5%. Las emisiones tendrán calificación crediticia alta (rating mínimo A-) o media (rating entre BBB+ y BBB-) en el momento de la compra, pudiéndose invertir adicionalmente hasta un máximo del 30% de la exposición total del fondo en emisiones de renta fija con baja calidad crediticia (rating inferior a BBB-) o incluso no calificadas. Los ratings mencionados son los otorgados por Standard and Poors o equivalentes por otras agencias.

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. En concreto se prevé superar dicho porcentaje en cualquier deuda del estado de un país miembro de la eurozona, sujeto a los ratings mencionados. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

El índice de referencia es IBOXX OVERALL TOTAL RETURN 3-5 INDEX. Este índice está formado por bonos de emisores no soberanos, con rating de grado de inversión, en moneda euro, con vencimientos que pueden ir entre tres y cinco años, con un mínimo de 500 millones de euros de emisión. El índice recoge la reinversión de los rendimientos. La utilidad del índice es ilustrar al partícipe acerca de la rentabilidad potencial de su inversión en el fondo, por ser un índice representativo del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el fondo, sin que dicho uso condicione la libertad del gestor o limite la inversión al mismo y/o sus componentes. Asimismo, la rentabilidad del fondo no estará determinada por la revalorización del índice.

La gestión del fondo está basada en la elección del plazo y emisores más atractivos en cada momento dentro de los límites indicados. La gestora no invertirá en aquellas emisiones que a su juicio tengan una calificación crediticia inferior a la indicada anteriormente. La rebaja de calificación de los activos en cartera no obligará a su venta, por lo que el fondo podría llegar a tener, en el caso de que se diera esta situación, hasta el 100% de los activos en baja calidad (inferior a BBB-).

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	0,24	0,14	0,24	0,40
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,35	-0,31	2,35	0,08

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	448.115,99	454.056,14	264,00	263,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE L	779.958,79	722.885,50	28,00	28,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	58.010	57.206	55.355	55.143
CLASE L	EUR	103.385	93.035	68.549	51.606

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	129,4523	125,9892	138,6692	136,7000
CLASE L	EUR	132,5517	128,6990	140,9734	138,3059

(*)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	0,40		0,40	0,40		0,40	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,16		0,16	0,16		0,16	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	2,75	0,62	2,11	2,51	-1,54	-9,14	1,44	5,26	-2,24

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,24	22-06-2023	-0,51	20-03-2023	-1,49	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,32	28-04-2023	0,55	02-02-2023	0,99	09-04-2020

(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	2,72	2,35	3,13	3,52	3,93	3,36	0,94	4,17	1,67
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 POLAR RENTA FIJA FI (DESDE 2022)	4,42	3,38	5,25	4,75	5,17	4,63	1,15	1,83	1,23
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,20	3,20	3,27	3,22	3,13	3,22	2,12	2,27	1,64

(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.

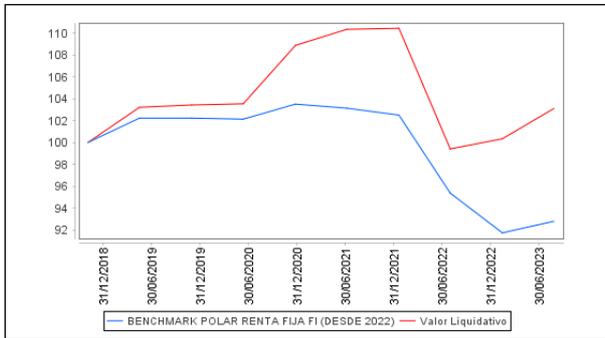
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,43	0,22	0,21	0,22	0,22	0,86	0,86	0,92	0,94

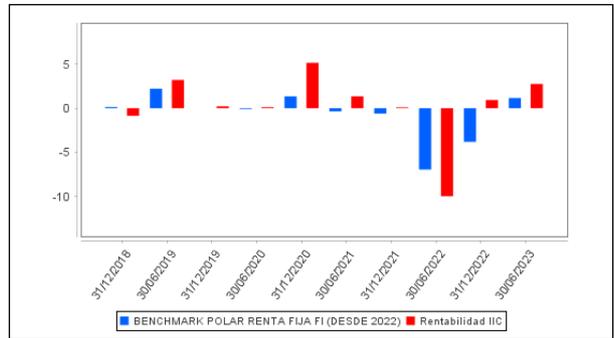
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE L .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,99	0,75	2,23	2,63	-1,42	-8,71	1,93	5,77	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,24	22-06-2023	-0,51	20-03-2023	-1,49	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,33	28-04-2023	0,55	02-02-2023	0,99	09-04-2020

(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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,71	2,35	3,13	3,52	3,93	3,36	0,94	4,17	
Ibex-35	15,58	10,77	19,19	15,33	16,38	19,60	16,20	34,14	
Letra Tesoro 1 año	4,21	5,72	1,87	0,83	1,14	0,85	0,19	0,39	
BENCHMARK POLAR RENTA FIJA FI (DESDE 2022)	4,42	3,38	5,25	4,75	5,17	4,63	1,15	1,83	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,17	3,17	3,26	3,30	3,32	3,30	2,43	2,88	

(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.

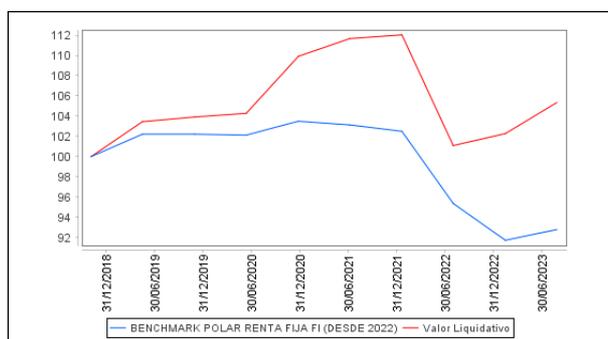
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,19	0,09	0,09	0,10	0,10	0,38	0,38	0,44	0,18

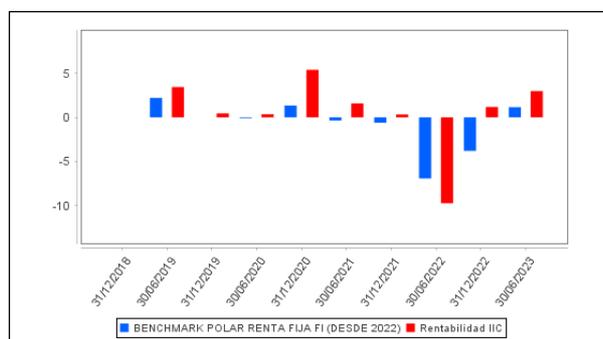
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	144.882	89,77	131.729	87,68
* Cartera interior	12.064	7,47	10.597	7,05
* Cartera exterior	130.315	80,74	119.220	79,35
* Intereses de la cartera de inversión	2.006	1,24	1.464	0,97
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	498	0,31	449	0,30
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	15.870	9,83	17.537	11,67
(+/-) RESTO	642	0,40	974	0,65
TOTAL PATRIMONIO	161.394	100,00 %	150.241	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)	150.241	137.690	150.241	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,27	7,70	4,27	-38,76
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,77	1,06	2,77	190,56
(+) Rendimientos de gestión	3,06	1,34	3,06	152,88
+ Intereses	0,14	0,03	0,14	489,96
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-5,94	0,96	-5,94	-785,51
± 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)	0,02	0,35	0,02	-93,42
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	1.051,31
± Otros rendimientos	8,83	0,00	8,83	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,29	-0,31	15,40
- Comisión de gestión	-0,25	-0,26	-0,25	6,38
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	6,28
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-8,91
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	7,69
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	1.257,06
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,02	171,24
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,01	0,01	0,01	19,29
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	537.459,95
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	161.394	150.241	161.394	

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

3. Inversiones financieras

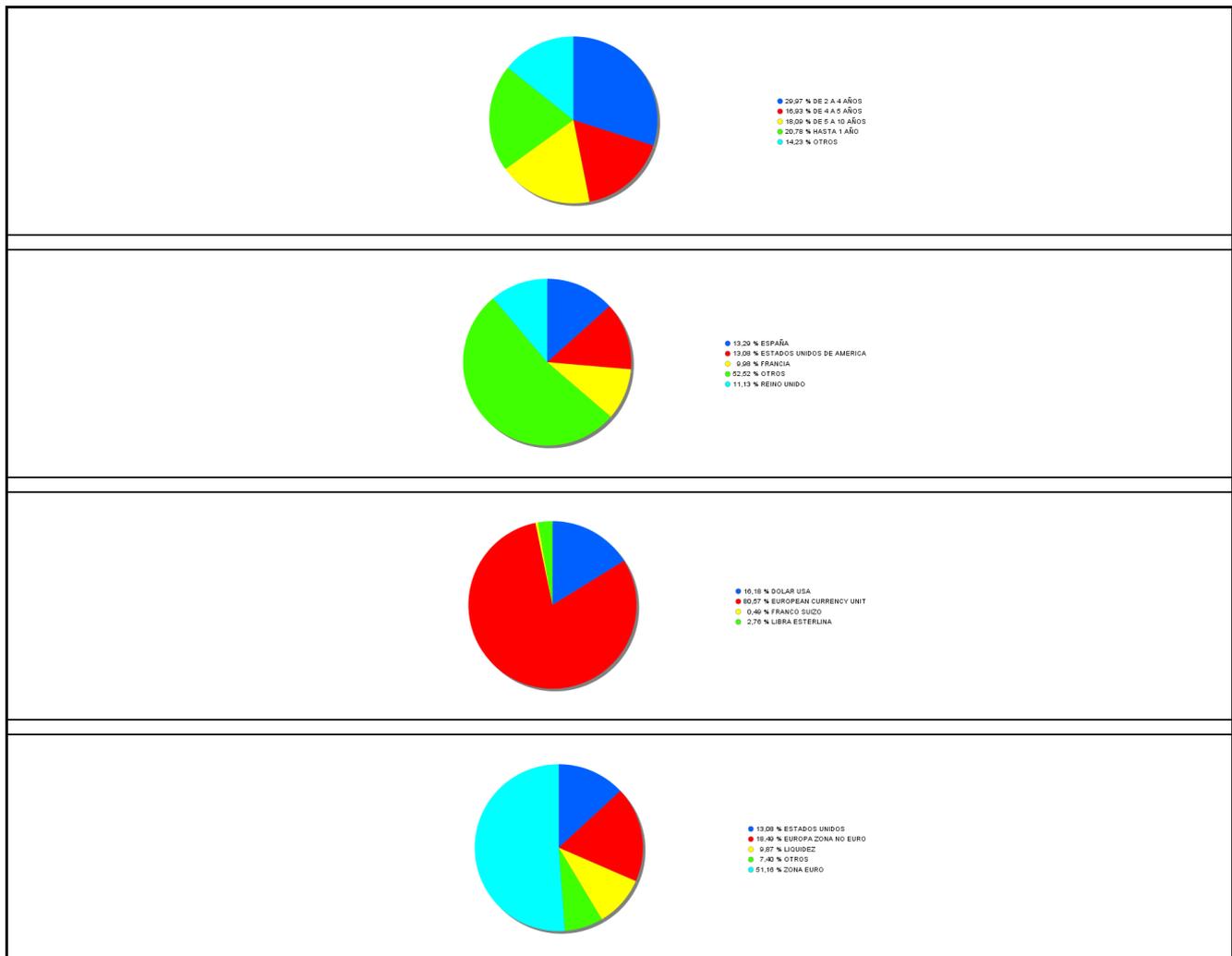
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.063	7,47	10.597	7,05
TOTAL RENTA FIJA	12.063	7,47	10.597	7,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	12.063	7,47	10.597	7,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	130.317	80,74	119.220	79,35
TOTAL RENTA FIJA	130.317	80,74	119.220	79,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	130.317	80,74	119.220	79,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	142.380	88,22	129.817	86,41

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EURO/CHF	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/CHF 125000 Fisica	639	Inversión
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/GBP 125000 Fisica	4.940	Inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/USD 125000 Fisica	24.396	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		29975	
ALPERIA 5,701% 05/07/2028	Compra Plazo ALPERIA 5,701% 05/07/2028 167200 Fis	1.672	Inversión
BUNDESobligation 2,2% 13/04/2028	Compra Futuro BUNDESobligation 2,2% 13/04/2028 100	22.800	Inversión
BUONI POLIENNALI DEL TE 4,35% 01/11/2033	Venta Futuro BUONI POLIENNALI DEL TE 4,35% 01/11/2	1.600	Inversión
FLOENE ENERGIAS 4,875% 03/07/2028	Compra Plazo FLOENE ENERGIAS 4,875% 03/07/2028 110	1.098	Inversión
FRANCE (GOVT OF) 3% 25/05/2033	Venta Futuro FRANCE (GOVT OF) 3% 25/05/2033 1000 F	2.600	Inversión
US TREASURY N/B 2,875% 15/06/2025	Compra Futuro US TREASURY N/B 2,875% 15/06/2025 20	22.923	Inversión
US TREASURY N/B 3,625% 31/03/2030	Venta Futuro US TREASURY N/B 3,625% 31/03/2030 100	7.371	Inversión
US TREASURY N/B 3,875% 30/11/2027	Venta Futuro US TREASURY N/B 3,875% 30/11/2027 100	4.186	Inversión
Total otros subyacentes		64249	
TOTAL OBLIGACIONES		94224	

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

- a) Existe un Partícipe significativo de manera directa con un 25,29% sobre el patrimonio de la IIC.
- d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 44.237.996,87 euros, suponiendo un 27,97% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 30 euros.
- d) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como vendedor es 5.159.292,47 euros, suponiendo un 3,26% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 60 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 44.237.996,87 euros suponiendo un 27,97% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 30 euros.

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, farmaceuticas 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 IBOXX OVERALL TOTAL RETURN 3-5 INDEX. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

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

La rentabilidad acumulada del fondo en el ejercicio asciende a 2,75% en la clase A y 2,99% en la L. El ratio de gastos soportados en el presente se situó en 0,43% en la clase A y 0,19% en la clase L dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. La evolución del patrimonio ha sido positiva en el ejercicio para la clase A aumentando un 1,41% y un 11,12% para la clase L, el número de participes ha aumentado en 1 para la clase A y se mantuvo para la L, el número total de participes del fondo asciende a 292.

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

Los fondos de la misma categoría de renta fija euro gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 1,83% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Compra del periodo:

ENEL 6,625% PERPETUO
GRENKE FINANCE 0,625% 09/01/2025
REPUBLIC OF AUSTRIA 2,9% 20/02/2033
ENERGIAS DE PORTUGAL 5,943% 23/04/2083
EUROFINS SCIENTIFIC SE 6,75% PERPETUO
OBLIG. ESTADO 1,85% VTO.30.07.35
EP INFRASTRUCTURE AS 1,816% 02/03/2031
INTESA SANPAOLO 6,184% 20/02/2034
UNICAJA BANCO 5,125% 21/02/2029
NATWEST GROUP 5,763% 28/02/2034
MORGAN STANLEY 4,656% 02/03/2029
ANGLO AMERICAN CAPITAL 4,5% 15/09/2028
VOLKSWAGEN INTL FIN 3,5% PERPETUO
UBS GROUP AG 4,625% 17/03/2028
LLOYDS BANKING GROUP 4,5% 18/03/2030
ABN AMRO BANK 5,125% 22/02/2033
VAR ENERGI A 5,5% 04/05/2029
NN GROUP 6% 03/11/2043
TOTALENERGIES SE 1,75% PERPETUO
US TREASURY N/B 0,25% 15/05/2024
BENTELER INTERNATIONAL 9,375% 15/05/2028
FORD MOTOR CREDIT CO L 6,125% 15/05/2028
BANCO SANTANDER 5,75% 23/08/2033
BONOS Y OBLIG DEL ESTAD 0,85% 30/07/2037
VODAFONE GROUP 6,5% 30/08/2084
BPCE 5,75% 01/06/2033
BANCO BILBAO VIZCAYA AR 5,75% 15/09/2033
ELECTRICITE DE FRANCE 9,125% PERPETUO
ABANCA CORP BANCARIA 8,375% 23/09/2033
BURFORD CAPITAL GLBL FI 9,25% 01/07/2031

PEU FIN LTD 7,25% 01/07/2028
Ventas del periodo:
GRENKE FINANCE 0,625% 09/01/2025
ENEL 8,75% 24/09/2073
HACIENDA (DME AIRPORT) 5,35% 08/02/2028
CELLNEX FINANCE CO 1,25% 15/01/2029
KRAFT HEINZ FOODS CO 2,25% 25/05/2028
CREDIT SUISSE GROUP AG 3,25% 02/04/2026
BANQUE FED CRED MUTUEL 3% 11/09/2025
TELECOM ITALIA FIN 7,75% 24/01/2033
OMV AG 6,25% PERPETUO
ELM FOR FIRMENICH I 3,75% 31/12/2049
ENERGIAS DE PORTUGAL 5,943% 23/04/2083
MERLIN PROPERTIES S 2,375% 13/07/2027
MERLIN PROPERTIES SOCI 2,375% 18/09/2029
TELEFONAKTIEBOLAGET LM E 1% 26/05/2029
NEINOR HOMES SLU 4,5% 15/10/2026
GAZPROM PJSC (GAZ FN) 3,897% PERPETUO
UNICAJA BANCO 7,25% 15/11/2027
UNICAJA BANCO 4,5% 30/06/2025
UNICAJA BANCO 2,875% 13/11/2029
FFP 1,875% 30/10/2026
AKZO NOBEL 1,5% 28/03/2028
NN GROUP 4,625% 08/04/2044
EUROPEAN UNION 0,4% 04/02/2037
VODAFONE GROUP 3,1% 03/01/2079
VODAFONE GROUP 6,25% 03/10/2078
INTESA SANPAOLO ISPIM 6,625%VTO.13.09.23
ELECTRICITE DE FRANCE 4% PERPETUO
GRENKE FINANCE 3,95% 09/07/2025

Distribución sectorial del fondo: liquidez 13.61%, deuda de entidades públicas 7.24%, deuda de entidades financieras 40.71%, ABS 0,13%; 51.92% deuda corporativa (híbridos 19.13%). Activos ilíquidos: 14.54%. Activos con calificación HY o NR: 20.28%

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 98% y el 26,71% de apalancamiento medio. 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.

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%.

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

Duración al final del periodo: 3,58 años

Tir al final del periodo: 5,33%

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 2,35% en la clase L disminuyendo respecto al semestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en el 10,77% y a la volatilidad anual de su benchmark (3,38%) y a la de 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 3,20% para la clase A y en 3,17% para la clase L, aumentando en la primera y disminuyendo en la segunda respecto al semestre pasado.

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 37,29%.

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	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012E69 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 1,850 2035-07-30	EUR	1.422	0,88	0	0,00
ES0000012I24 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 0,850 2037-07-30	EUR	474	0,29	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.896	1,17	0	0,00
ES0265936031 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 5,250 2027-09	EUR	1.082	0,67	1.089	0,72
ES0280907033 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 5,125 2028-02-21	EUR	1.935	1,20	0	0,00
ES0380907057 - Bonos UNICAJA BANCO SA 4,500 2024-06-30	EUR	298	0,18	498	0,33
ES0265936015 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2025-04	EUR	850	0,53	844	0,56
ES0224244097 - Obligaciones MAPFRE SA 4,125 2047-06-07	EUR	925	0,57	909	0,61
ES0213679HN2 - Obligaciones BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	871	0,54	874	0,58
ES0280907017 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 2,875 2029-11-13	EUR	0	0,00	454	0,30
ES0205072020 - Obligaciones GRUPO PIKOLIN 5,150 2026-12-14	EUR	346	0,21	329	0,22
ES0344251006 - Bonos IBERCAJA BANCO SA 3,750 2024-06-15	EUR	1.671	1,04	1.667	1,11
ES0305063010 - Bonos SIDECU SA 2,500 2025-03-18	EUR	376	0,23	353	0,24
ES0244251015 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	1.513	0,94	1.480	0,99
ES0305122006 - Bonos METROVACESA SA 4,100 2025-05-31	EUR	300	0,19	300	0,20
ES0380907065 - Bonos UNICAJA BANCO SA 7,250 2026-11-15	EUR	0	0,00	1.800	1,20
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		10.167	6,30	10.597	7,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		12.063	7,47	10.597	7,05
TOTAL RENTA FIJA		12.063	7,47	10.597	7,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		12.063	7,47	10.597	7,05
AT0000A324S8 - Obligaciones REPUBLICA DE AUSTRIA 2,900 2033-02	EUR	3.069	1,90	0	0,00
EU000A3KXSX1 - Obligaciones UNION EUROPEA 0,000 2031-07-04	EUR	884	0,55	862	0,57
EU000A284451 - Bonos UNION EUROPEA 0,000 2025-11-04	EUR	299	0,18	296	0,20
EU000A3KTGV8 - Bonos UNION EUROPEA 0,000 2026-07-06	EUR	1.369	0,85	1.355	0,90
XS2264054706 - Obligaciones HONG KONG SPECIAL AD 0,000 2026-03	USD	273	0,17	277	0,18
EU000A3K4C42 - Obligaciones UNION EUROPEA 0,400 2037-02-04	EUR	0	0,00	457	0,30
EU000A3KWCF4 - Obligaciones UNION EUROPEA 0,000 2028-10-04	EUR	299	0,19	294	0,20
EU000A283859 - Obligaciones UNION EUROPEA 100,000 2030-10-04	EUR	243	0,15	237	0,16
XS2226969686 - Bonos REPUBLIC OF KOREA 0,000 2025-09-16	EUR	646	0,40	639	0,43
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		7.080	4,39	4.418	2,94
US91282CCC38 - Bonos ESTADOS UNIDOS DE AM 0,125 2024-05-15	USD	1.830	1,13	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.830	1,13	0	0,00
AT0000A2J645 - Obligaciones ERSTE ASSET MANAGEME 1,625 2026-06	EUR	876	0,54	862	0,57
XS2561182622 - Obligaciones BANK OF IRELAND PLC 6,750 2027-12-	EUR	102	0,06	99	0,07
FR00140017P8 - Obligaciones BPCE SA 5,750 2033-06-01	EUR	200	0,12	0	0,00
XS2595028536 - Obligaciones MORGAN STANLEY INVES 4,656 2028-03	EUR	1.240	0,77	0	0,00
XS2380124227 - Obligaciones CASTELLUM AB 3,125 2026-12-15	EUR	468	0,29	422	0,28
XS2211183756 - Obligaciones PROSUS NV 0,000 2032-08-03	EUR	214	0,13	214	0,14
XS2182954797 - Obligaciones PHOENIX GRP HLD PLC 4,750 2026-06-	USD	373	0,23	385	0,26
XS2267889991 - Obligaciones ATLANTIA SPA 0,000 2028-09-04	EUR	443	0,27	417	0,28
XS2152902719 - Obligaciones STATE GRID CORP OF C 0,000 2026-05	EUR	642	0,40	618	0,41
XS2244415175 - Obligaciones DAA PLC 0,000 2032-08-05	EUR	361	0,22	337	0,22
XS2361254597 - Obligaciones SOFTBANK GROUP CORP 1,437 2026-10-	EUR	460	0,28	427	0,28
XS2362416617 - Obligaciones SOFTBANK GROUP CORP 1,937 2032-04-	EUR	596	0,37	530	0,35
XS2529233814 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2027-09-06	EUR	1.437	0,89	1.440	0,96
XS2530034649 - Obligaciones CAIXABANK SA 3,750 2029-09-07	EUR	1.088	0,67	1.076	0,72
XS2278534099 - Obligaciones HACIENDA INVESTMENTS 2,675 2028-02	USD	0	0,00	210	0,14
USU81522AC57 - Bonos SEVEN & I HOLDINGS C 0,475 2026-01-10	USD	273	0,17	273	0,18
USU81522AD31 - Obligaciones SEVEN & I HOLDINGS C 0,650 2027-12	USD	183	0,11	183	0,12
XS2201946634 - Obligaciones MERLIN PROPERTIES SO 0,000 2027-04	EUR	0	0,00	448	0,30
XS2300292963 - Obligaciones CELLNEX TELECOM SA 0,000 2028-10-1	EUR	0	0,00	639	0,43
XS2623496085 - Obligaciones FORD MOTOR CREDIT CO 6,125 2028-05	EUR	1.418	0,88	0	0,00
USU17185AG14 - Obligaciones CITGO HOLDING INC 3,187 2026-06-15	USD	52	0,03	53	0,04
US970648AL56 - Obligaciones LINDE PLC 2,325 2027-05-15	USD	704	0,44	715	0,48
XS2636592102 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 5,750 2033-09	EUR	1.387	0,86	0	0,00
US172967NL16 - Bonos CITIGROUP INC 1,645 2025-03-17	USD	1.229	0,76	1.246	0,83
CH1255915006 - Obligaciones UBS GROUP AG 4,625 2027-03-17	EUR	1.661	1,03	0	0,00
XS2352861574 - Bonos SA GLOBAL SUKUK LTD 0,473 2024-05-17	USD	0	0,00	725	0,48
XS2456839013 - Obligaciones BERKSHIRE HATHAWAY 1,500 2029-12	EUR	794	0,49	778	0,52
XS2589361240 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 6,184 2028-11-	EUR	1.560	0,97	0	0,00
USG6382GYX44 - Bonos NATWEST GROUP 1,739 2025-03-22	USD	672	0,42	686	0,46
XS262669982 - Obligaciones SANTANDER ASSET MANA 5,750 2028-05	EUR	895	0,55	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2579480307 - Obligaciones EUROFINS 6,750 2028-04-14	EUR	1.023	0,63	0	0,00
XS2521027446 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 3,125 2029-08	EUR	1.526	0,95	1.524	1,01
BE0002875566 - Obligaciones KBC GROUP NV 3,000 2030-08-25	EUR	2.138	1,33	2.108	1,40
XS2243636219 - Obligaciones GAZPROM PJSC 3,897 2069-01-26	EUR	0	0,00	912	0,61
US056752AV05 - Obligaciones BAIDU INC - SPON ADR 0,812 2027-01	USD	258	0,16	256	0,17
XS2592628791 - Obligaciones NATWEST GROUP 5,763 2028-11-28	EUR	1.810	1,12	0	0,00
FR001400EA16 - Bonos VALEO 5,375 2027-02-28	EUR	301	0,19	292	0,19
NO0010894330 - Bonos GENEL ENERGY PLC 4,625 2025-10-14	USD	429	0,27	423	0,28
XS2208302179 - Obligaciones ATLANTIA SPA 0,000 2027-05-30	EUR	750	0,46	725	0,48
USU1056LAC55 - Obligaciones BURFORD CAPITAL LTD 4,625 2031-07-	USD	464	0,29	0	0,00
XS2434515313 - Obligaciones COCA-COLA EUROPEANS 2,250 2028-10-	USD	164	0,10	164	0,11
XS2321651031 - Obligaciones VIA CELERE DESARROLL 2,625 2026-04	EUR	495	0,31	478	0,32
XS2343873597 - Obligaciones AEDAS HOMES SA 2,000 2026-08-15	EUR	196	0,12	178	0,12
XS2342638033 - Obligaciones PERMIRA HOLDINGS LLP 1,218 2027-05	EUR	731	0,45	667	0,44
XS2332219612 - Obligaciones NEINOR HOMES SA 2,250 2026-10-15	EUR	0	0,00	370	0,25
USU8302LAJ71 - Obligaciones TALLGRASS ENERGY PAR 0,000 2030-12	USD	19	0,01	19	0,01
XS2182055009 - Obligaciones ELM FOR FIRMENICH I 0,000 2049-09-	EUR	0	0,00	1.326	0,88
BE0002251206 - Obligaciones BELFIUS BANK SA/NV 3,125 2026-05-1	EUR	953	0,59	953	0,63
XS2576550243 - Obligaciones ENEL SPA 6,625 2031-04-16	EUR	566	0,35	0	0,00
CH0537261858 - Obligaciones CREDIT SUISSE GROUP 3,250 2025-04-	EUR	0	0,00	845	0,56
CH1168499791 - Bonos UBS GROUP AG 1,000 2024-03-21	EUR	645	0,40	640	0,43
CH1100259816 - Obligaciones RUSSIAN RAILWAYS VIA 3,125 2027-06	CHF	276	0,17	92	0,06
CH0200044813 - Obligaciones ARYZTA AG 1,319 2030-07-25	CHF	481	0,30	527	0,35
US38141GZ564 - Obligaciones GOLDMAN SACHS AM 1,672 2028-03-15	USD	814	0,50	809	0,54
XS2193663619 - Obligaciones BP CAPITAL MARKETS P 4,250 2027-03	GBP	628	0,39	612	0,41
XS2391779134 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2026-09	EUR	866	0,54	803	0,53
XS2193662728 - Obligaciones BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2029-06	EUR	1.352	0,84	1.330	0,89
XS2451803063 - Obligaciones BAYER AG 5,375 2049-06-25	EUR	1.214	0,75	1.146	0,76
XS2391790610 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06	EUR	443	0,27	413	0,27
ES0265936049 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 8,375 2033-09	EUR	801	0,50	0	0,00
FR0013221140 - Obligaciones LA POSTE 2,650 2025-12-01	USD	899	0,56	917	0,61
FR0013510823 - Obligaciones ABERTIS INFRAESTRUTU 2,500 2027-02	EUR	374	0,23	368	0,25
FR0013367612 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 4,000 2024-10	EUR	0	0,00	378	0,25
FR001400EFG6 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 7,500 2055-09	EUR	204	0,13	200	0,13
FR0014005SR9 - Obligaciones LAGARDERE S.C.A. 1,750 2027-07-07	EUR	196	0,12	185	0,12
FR001400EHH1 - Obligaciones GROUPE AUCHAN 4,875 2028-09-08	EUR	767	0,48	749	0,50
FR0013066388 - Obligaciones CNP ASSURANCES SA 4,500 2044-06-10	EUR	1.363	0,84	1.394	0,93
FR0014006EG0 - Obligaciones VERALLIA 1,875 2031-11-10	EUR	556	0,34	539	0,36
FR0013452893 - Obligaciones TIKEHAU CAPITAL SCS 2,250 2026-09-	EUR	369	0,23	357	0,24
FR0012222297 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 4,500 2025-10-1	EUR	1.365	0,85	1.370	0,91
FR0014003YZ5 - Obligaciones KORIAN SA 4,125 2052-03-15	GBP	941	0,58	857	0,57
FR0013449261 - Obligaciones LAGARDERE S.C.A. 2,125 2026-10-16	EUR	196	0,12	189	0,13
FR00140098S7 - Bonos CREDIT AGRICOLE SA 1,000 2025-09-18	EUR	928	0,57	937	0,62
FR0013399177 - Obligaciones ACCOR SA 4,375 2024-04-30	EUR	675	0,42	648	0,43
FR0013457405 - Obligaciones FFP 1,875 2026-10-30	EUR	0	0,00	246	0,16
NO0011088593 - Bonos DNO ASA 1,968 2026-09-09	USD	388	0,24	396	0,26
NO0011091290 - Bonos EURONAV LUXEMBOURG 3,125 2025-09-14	USD	354	0,22	364	0,24
US09660V2A05 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURIT 2,187 2028-03	USD	995	0,62	996	0,66
USU4328RAF11 - Obligaciones HILTON WORLDWIDE HOL 1,875 2029-05	USD	84	0,05	83	0,06
US097023CY98 - Obligaciones BOEING COMPANY INC 2,575 2030-02-0	USD	498	0,31	500	0,33
USU4328RAG93 - Obligaciones HILTON WORLDWIDE HOL 2,000 2031-05	USD	73	0,05	76	0,05
US097023CV59 - Obligaciones BOEING COMPANY INC 2,852 2039-11-0	USD	438	0,27	427	0,28
US808513BD67 - Obligaciones CHARLES SCHAWAB CO 1,343 2025-06-0	USD	114	0,07	118	0,08
US70137WAG33 - Obligaciones PARKLAND FUEL COPR 2,250 2029-10-0	USD	240	0,15	235	0,16
US05526DBN49 - Obligaciones BAT CAPITAL CORP 2,453 2030-03-02	USD	809	0,50	799	0,53
USF2R125CE38 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 2,000 2028-01-1	USD	818	0,51	816	0,54
US172967KG57 - Obligaciones CITIGROUP INC 1,850 2026-01-12	USD	1.146	0,71	1.172	0,78
US58733RAF91 - Obligaciones MERCADO LIBRE INC 1,562 2030-10-14	USD	293	0,18	289	0,19
USU0044VAF32 - Obligaciones APOLLO MANAGEMENT 2,475 2024-12-17	USD	826	0,51	845	0,56
US55354GAL41 - Obligaciones IMSCI INC 1,937 2031-02-15	USD	820	0,51	809	0,54
USU14144AC07 - Obligaciones CHARLES RIVER LABORA 1,875 2024-03	USD	29	0,02	31	0,02
USN78840AM28 - Obligaciones SENSATA TECHNOLOGIES 2,000 2029-04	USD	162	0,10	160	0,11
US17302XAM83 - Obligaciones CITGO HOLDING INC 3,187 2026-06-15	USD	259	0,16	263	0,17
USC71968AB41 - Obligaciones PARKLAND FUEL COPR 2,937 2027-07-1	USD	417	0,26	412	0,27
USF2941JAA81 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 4,562 2171-12	USD	343	0,21	0	0,00
US46647PBK12 - Obligaciones JP MORGAN CHASE & CO 1,041 2025-04	USD	1.029	0,64	1.040	0,69
US29265WAA62 - Obligaciones ENEL SPA 4,375 2043-09-24	USD	0	0,00	1.131	0,75
US6174468Q59 - Obligaciones MORGAN STANLEY INVES 1,094 2025-04	USD	1.032	0,64	1.040	0,69
US87470LAJ08 - Obligaciones TALLGRASS ENERGY PAR 3,000 2030-12	USD	999	0,62	1.012	0,67
XS1528093799 - Obligaciones ATLANTIA SPA 1,750 2027-02-01	EUR	547	0,34	521	0,35
XS2114413565 - Obligaciones AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	1.112	0,69	1.082	0,72
XS2347367018 - Obligaciones MERLIN PROPERTIES SO 0,000 2030-06	EUR	310	0,19	308	0,20
XS2643284388 - Obligaciones PEPCO GROUP NV 3,625 2028-07-01	EUR	401	0,25	0	0,00
XS2392996109 - Obligaciones PERSHING SQUARE HOLD 1,375 2027-10	EUR	1.071	0,66	1.037	0,69

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2304675791 - Obligaciones EP INFRASTRUCTURE AS 1,816 2030-12	EUR	1.144	0,71	869	0,58
XS2150054026 - Bonos BARCLAYS BANK PLC 3,375 2024-04-02	EUR	706	0,44	708	0,47
XS1888179477 - Obligaciones VODAFONE GROUP PLC 3,100 2027-01-0	EUR	0	0,00	657	0,44
XS1888180640 - Obligaciones VODAFONE GROUP PLC 6,250 2078-10-0	USD	227	0,14	402	0,27
XS2616652637 - Obligaciones NN GROUP NV 6,000 2035-11-03	EUR	1.063	0,66	0	0,00
XS1974787480 - Obligaciones TOTAL SA 1,750 2057-04-04	EUR	1.719	1,07	0	0,00
XS2167007249 - Bonos WELLS FARGO COMPANY 1,338 2024-04-05	EUR	608	0,38	604	0,40
XS2599156192 - Obligaciones VAR ENERGI ASA 5,500 2029-02-04	EUR	828	0,51	0	0,00
XS2495084621 - Obligaciones CESKE DRAHY AS 5,625 2027-07-12	EUR	1.516	0,94	1.451	0,97
XS2049422343 - Obligaciones SWISS RE FINANCE LUX 4,250 2051-09	USD	496	0,31	484	0,32
XS2448335351 - Obligaciones PROSEGUR SA 2,500 2029-01-06	EUR	1.445	0,90	1.329	0,88
XS1346228577 - Obligaciones AXA SA 3,375 2027-07-06	EUR	948	0,59	931	0,62
XS2528858033 - Obligaciones NATWEST GROUP 4,067 2027-09-06	EUR	1.202	0,74	1.209	0,80
XS2329602135 - Bonos IVY HOLDCO LTD 2,187 2026-04-07	GBP	446	0,28	431	0,29
XS1054522922 - Obligaciones NN GROUP NV 4,625 2024-04-08	EUR	0	0,00	1.400	0,93
XS2078696866 - Obligaciones GRENKE FINANCE PLC 0,625 2025-01-0	EUR	497	0,31	265	0,18
XS2406607098 - Obligaciones TEVA PHARM FNC NL III 1,875 2027-02	EUR	449	0,28	430	0,29
XS2155486942 - Obligaciones GRENKE FINANCE PLC 3,950 2025-07-0	EUR	0	0,00	235	0,16
XS2183818637 - Obligaciones STANDARD LIFE INVEST 0,000 2025-09	EUR	652	0,40	647	0,43
XS2238279181 - Bonos SOCIETA ESERCIZI AER 100,000 2025-07-09	EUR	686	0,42	670	0,45
XS1294343337 - Obligaciones OMV AG 6,250 2025-12-09	EUR	0	0,00	725	0,48
XS2308213860 - Obligaciones AUSNET SERVICES 1,625 2026-09-11	EUR	1.415	0,88	1.365	0,91
XS2334857138 - Obligaciones ENI SPA 2,750 2043-02-11	EUR	291	0,18	288	0,19
XS1288858548 - Obligaciones BANQUE FED CREDIT MUJ 3,000 2025-09	EUR	0	0,00	1.078	0,72
XS2532478190 - Bonos EDP FINANCE BV 0,000 2027-10-11	USD	696	0,43	708	0,47
XS2186001314 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 4,247 2028-09	EUR	1.355	0,84	1.343	0,89
XS2077670003 - Obligaciones BAYER AG 2,375 2025-05-12	EUR	558	0,35	537	0,36
XS2242929532 - Obligaciones ENI SPA 100,000 2050-01-13	EUR	243	0,15	239	0,16
XS2360853332 - Obligaciones PROSUS NV 1,288 2029-04-13	EUR	850	0,53	845	0,56
XS2242931603 - Obligaciones ENI SPA 100,000 2048-10-13	EUR	277	0,17	273	0,18
XS2397251807 - Obligaciones HEIMSTADEN BOST 3,625 2026-10-13	EUR	556	0,34	612	0,41
XS0746068732 - Obligaciones HEATHROW FUNDING LTD 7,125 2024-02	GBP	0	0,00	731	0,49
XS1275957121 - Obligaciones INTERCONTINENTAL HOT 3,750 2025-05	GBP	368	0,23	357	0,24
XS2065555562 - Obligaciones BANK OF IRELAND PLC 2,375 2024-10-	EUR	566	0,35	524	0,35
XS1951220596 - Obligaciones BANKIA SA 3,750 2024-02-15	EUR	1.440	0,89	1.328	0,88
XS2171872570 - Obligaciones NOKIA OYJ 3,125 2028-05-15	EUR	397	0,25	399	0,27
XS2483510470 - Obligaciones GLOBAL AGRAJES SLU 3,250 2029-05-1	EUR	1.309	0,81	1.276	0,85
XS1109765005 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,928 2026-09-	EUR	985	0,61	989	0,66
XS2385393405 - Obligaciones CELLNEX TELECOM SA 1,000 2027-06-1	EUR	258	0,16	250	0,17
XS2598746290 - Obligaciones ANGLO AMERICAN CAPIT 4,500 2028-08	EUR	392	0,24	0	0,00
XS1996435688 - Obligaciones CEPSA FINANCE 1,000 2025-01-16	EUR	378	0,23	375	0,25
XS1982704824 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 4,875 2051-10-1	EUR	160	0,10	256	0,17
XS2231191748 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 4,875 2032-08-1	EUR	236	0,15	311	0,21
XS1156024116 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2024-12-17	EUR	194	0,12	195	0,13
XS2444286145 - Obligaciones ALFA LAVAL AB 1,375 2029-02-18	EUR	266	0,16	261	0,17
XS2119468572 - Obligaciones BRITISH TELECOMMUNIC 1,874 2028-08	EUR	268	0,17	263	0,17
XS1684831982 - Obligaciones MERLIN PROPERTIES SOI 2,375 2029-06	EUR	0	0,00	168	0,11
XS2104967695 - Obligaciones UNICREDIT SPA 1,200 2025-01-20	EUR	944	0,58	920	0,61
XS1953271225 - Obligaciones UNICREDIT SPA 4,875 2026-02-20	EUR	922	0,57	934	0,62
XS2558022591 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 5,125 2027-11-22	EUR	1.566	0,97	0	0,00
XS2327414731 - Obligaciones CANARY WHARF GROUP I 3,375 2028-01	GBP	567	0,35	572	0,38
XS1028942354 - Obligaciones ATRA DIUS FINANCE BV 5,250 2024-09-	EUR	396	0,25	397	0,26
XS2462605671 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 7,125 2028-08	EUR	205	0,13	205	0,14
XS0161100515 - Obligaciones TELECOM ITALIA FIN 7,750 2033-01-2	EUR	0	0,00	113	0,08
XS2353073161 - Obligaciones POSTE ITALIANE SPA 2,625 2029-06-2	EUR	572	0,35	575	0,38
XS2524746687 - Obligaciones ING GROUP NV 0,000 2028-08-24	EUR	1.081	0,67	1.131	0,75
XS2432941693 - Obligaciones AUSTRIA TECHNOLOGIE 5,000 2080-01-	EUR	176	0,11	174	0,12
XS2434701616 - Obligaciones ATLANTIA SPA 1,625 2028-01-25	EUR	176	0,11	166	0,11
XS1207058733 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 4,500 2031-03	EUR	1.204	0,75	1.186	0,79
XS1405784015 - Obligaciones KRAFT HEINZ FOODS CO 2,250 2028-04	EUR	0	0,00	276	0,18
XS2190979489 - Obligaciones EUSTREAM AS 1,625 2027-03-25	EUR	640	0,40	581	0,39
XS2017788592 - Obligaciones AROUNDTOWN PROPERTIES 4,750 2024-06	GBP	258	0,16	595	0,40
XS2014371137 - Obligaciones CARTESIAN RESIDENT_I 0,127 2054-11-	EUR	183	0,11	184	0,12
XS1824424706 - Obligaciones PETROLEOS MEXICANOS 4,750 2029-02-	EUR	473	0,29	474	0,32
XS2345996743 - Obligaciones ERICSSON SA 1,000 2029-02-26	EUR	1.155	0,72	1.328	0,88
XS2346125573 - Obligaciones POLSKI KONCERN NAFTAO 1,125 2028-02	EUR	767	0,48	707	0,47
XS2462466611 - Obligaciones AKZO NOBEL NV 1,500 2028-03-28	EUR	0	0,00	670	0,45
XS1134780557 - Obligaciones ARYZTA EURO FINANCE 6,820 2024-03-	EUR	0	0,00	583	0,39
XS2342732562 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 3,748 2057-12	EUR	698	0,43	681	0,45
XS1224953882 - Obligaciones EUROFINS 4,875 2023-04-29	EUR	0	0,00	1.720	1,15
XS2524143554 - Obligaciones COOPERATIEVE RABOBAN 3,875 2027-08	EUR	1.611	1,00	1.619	1,08
XS2468979302 - Obligaciones PPF TELECOM GROUP BV 3,125 2027-04	EUR	1.007	0,62	978	0,65
XS2230399441 - Obligaciones AIB GROUP PLC 2,875 2026-05-30	EUR	908	0,56	907	0,60
XS2630490717 - Obligaciones VODAFONE GROUP PLC 6,500 2029-05-3	EUR	1.308	0,81	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1140860534 - Obligaciones GENERALI FUND MANAGE 4,596 2025-11	EUR	1.346	0,83	1.348	0,90
XS2033327854 - Obligaciones TRAFIGURA GROUP PT 3,750 2024-07-3	EUR	689	0,43	695	0,46
XS2356570239 - Bonos OBRASCON HUARTE LAIN 3,300 2026-03-31	EUR	340	0,21	300	0,20
USV6703DAC84 - Obligaciones BHARTI AIRTEL LTD 1,987 2047-03-03	USD	1.088	0,67	1.082	0,72
XS2250987356 - Obligaciones LENZING AG 100,000 2049-12-07	EUR	177	0,11	169	0,11
FR0014003S56 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2052-12	EUR	646	0,40	614	0,41
XS2148623106 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 3,500 2025-04	EUR	921	0,57	933	0,62
USC7196GAB61 - Obligaciones PARKLAND CORP 2,312 2030-05-01	USD	52	0,03	51	0,03
XS2461786829 - Bonos CEZ AS 2,375 2027-04-06	EUR	531	0,33	515	0,34
USU1056LAB72 - Obligaciones BURFORD CAPITAL LTD 3,437 2030-04-	USD	168	0,10	170	0,11
USG7052TAF87 - Obligaciones PETROFAC LTD-W 4,875 2026-11-15	USD	289	0,18	213	0,14
XS2619047728 - Obligaciones BENTELER INTERNATIONAL 4,687 2028-05	EUR	410	0,25	0	0,00
XS2553825949 - Bonos FAURECIA SA 3,625 2026-06-15	EUR	510	0,32	496	0,33
US92343EAL65 - Obligaciones VERISIGN INC 2,375 2027-07-15	USD	453	0,28	457	0,30
US71643VAB18 - Obligaciones PETROLEOS MEXICANOS 3,350 2032-02-	USD	314	0,19	330	0,22
XS2154325489 - Obligaciones SYNGENTA FINANCE NV 3,375 2026-04-	EUR	1.028	0,64	1.002	0,67
XS2187689034 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 3,500 2025-06	EUR	376	0,23	0	0,00
XS2138286229 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 4,500 2029-03	EUR	1.362	0,84	0	0,00
NO0010852643 - Obligaciones DNO ASA 2,093 2024-05-29	USD	0	0,00	363	0,24
XS2385642041 - Obligaciones TRAFIGURA GROUP PT 2,937 2027-07-0	USD	161	0,10	163	0,11
XS2332889778 - Obligaciones RAKUTEN GROUP INC 4,250 2027-04-22	EUR	253	0,16	311	0,21
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		119.136	73,82	110.992	73,88
XS2352861574 - Bonos SA GLOBAL SUKUK LTD 0,473 2024-05-17	USD	713	0,44	0	0,00
FR0013298890 - Obligaciones TIKEHAU CAPITAL SCS 3,000 2023-11-	EUR	500	0,31	496	0,33
NO0010824006 - Bonos MARINE HARVEST ASA 0,537 2023-06-12	EUR	0	0,00	1.001	0,67
PTGALLOM004 - Obligaciones GALP ENERGIA SGPS 1,000 2023-02-15	EUR	0	0,00	598	0,40
XS0910943983 - Obligaciones ORIGIN ENERGY FINANC 3,000 2023-04	EUR	0	0,00	307	0,20
XS0971213201 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 6,625 2023-09-	EUR	0	0,00	819	0,55
XS0746068732 - Obligaciones HEATHROW FUNDING LTD 7,125 2024-02	GBP	701	0,43	0	0,00
XS2149270477 - Bonos UBS GROUP AG 0,750 2023-03-21	EUR	0	0,00	589	0,39
NO0010852643 - Obligaciones DNO ASA 2,093 2024-05-29	USD	356	0,22	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.270	1,41	3.810	2,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		130.317	80,74	119.220	79,35
TOTAL RENTA FIJA		130.317	80,74	119.220	79,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		130.317	80,74	119.220	79,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		142.380	88,22	129.817	86,41
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBEQKOM0019 - Bonos BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2025-12-08	EUR	498	0,31	449	0,30

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.