

## MURANO PATRIMONIO, FI

Nº Registro CNMV: 5030

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C.

Depositario: BANKINTER, S.A.

Auditor: DELOITTE S.L.

Grupo Gestora: MUTUA MADRILEÑA

Grupo Depositario: BANKINTER

Rating Depositario: A+ (DBRS)

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

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

### Dirección

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

### Correo Electrónico

[info@mutuactivos.com](mailto:info@mutuactivos.com)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 01/07/2016

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: Se invierte un 50-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Se invierte, directa o indirectamente a través de IIC, hasta un 40% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de Renta Fija Pública/Privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición al riesgo divisa será de entre un 0-40% de la exposición total. Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación por tipo de emisor (público o privado), duración media de la cartera de renta fija, rating de emisiones/emisores (pudiendo estar toda la cartera invertida en baja calidad crediticia), capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o países. La inversión en renta variable de baja capitalización y en renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del Fondo. Los emisores de los activos y mercados en que cotizan serán fundamentalmente de la OCDE (preferentemente UE), pudiendo invertir hasta un 25% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

#### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

|  | Periodo actual | Periodo anterior | 2025 | 2024 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,63           | 0,00             | 0,63 | 0,32 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 2,26           | 3,08             | 2,26 | 2,83 |

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 | 11.225.897,10         | 10.728.488,30    | 590,00           | 559,00           | EUR    | 0,00   | 0,00             | 10,00 Euros      | NO                    |
| CLASE C | 2.868.377,09          | 2.972.748,64     | 75,00            | 78,00            | EUR    | 0,00   | 0,00             |                  | NO                    |

#### Patrimonio (en miles)

| CLASE   | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2024 | Diciembre 2023 | Diciembre 2022 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A | EUR    | 121.688              | 114.800        | 126.227        | 135.899        |
| CLASE C | EUR    | 32.909               | 33.571         | 39.333         | 47.755         |

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

| CLASE   | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2024 | Diciembre 2023 | Diciembre 2022 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A | EUR    | 10,8400              | 10,7004        | 10,1679        | 9,5673         |
| CLASE C | EUR    | 11,4729              | 11,2930        | 10,6772        | 9,9894         |

(\*)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       | 0,50                    | 0,07         | 0,57  | 0,50         | 0,07         | 0,57  | mixta           | 0,03                    | 0,03      | Patrimonio      |
| CLASE C | al fondo       | 0,21                    | 0,06         | 0,27  | 0,21         | 0,06         | 0,27  | mixta           | 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 2025 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |       |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|-------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024  | 2023 | 2022  | 2020 |
| <b>Rentabilidad IIC</b>        | 1,30           | 0,78            | 0,52   | -0,31  | 3,23   | 5,24  | 6,28 | -9,59 | 1,24 |

| Rentabilidades extremas (i)    | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                                | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| <b>Rentabilidad mínima (%)</b> | -1,14            | 07-04-2025 | -1,14      | 07-04-2025 | -1,19          | 13-06-2022 |
| <b>Rentabilidad máxima (%)</b> | 0,65             | 14-04-2025 | 0,65       | 15-01-2025 | 0,97           | 10-11-2022 |

(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 2025 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |       |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
|   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024  | 2023  | 2022  | 2020  |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>                      |                |                 |        |        |        |       |       |       |       |
| <b>Valor liquidativo</b>                        | 4,00           | 4,43            | 3,55   | 2,94   | 2,90   | 3,03  | 3,19  | 4,35  | 6,38  |
| <b>Ibex-35</b>                                  | 19,70          | 24,03           | 14,39  | 12,96  | 13,62  | 13,15 | 13,89 | 19,60 | 34,14 |
| <b>Letra Tesoro 1 año</b>                       | 0,44           | 0,43            | 0,46   | 0,63   | 0,43   | 0,50  | 2,98  | 0,85  | 0,39  |
| <b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b> | 2,93           | 2,93            | 2,94   | 3,46   | 3,39   | 3,46  | 3,42  | 3,48  | 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.

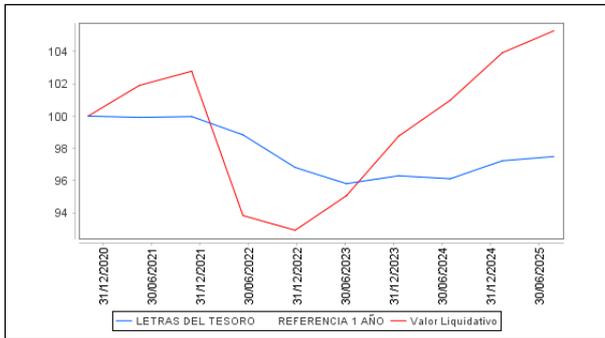
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2025 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024  | 2023 | 2022 | 2020 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,65           | 0,32            | 0,33   | 0,36   | 0,35   | 1,40  | 1,40 | 1,43 | 1,38 |

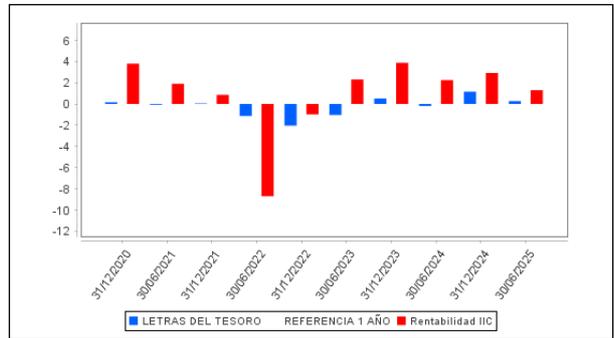
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



**A) Individual CLASE C .Divisa EUR**

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2025 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |       |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|-------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024  | 2023 | 2022  | 2020 |
| Rentabilidad IIC               | 1,59           | 0,93            | 0,66   | -0,17  | 3,31   | 5,77  | 6,89 | -9,08 | 1,75 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)     | -1,14            | 07-04-2025 | -1,14      | 07-04-2025 | -1,18          | 13-06-2022 |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,65             | 14-04-2025 | 0,65       | 15-01-2025 | 0,97           | 10-11-2022 |

(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 2025 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |       |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
|  |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024  | 2023  | 2022  | 2020  |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>               |                |                 |        |        |        |       |       |       |       |
| Valor liquidativo                        | 4,01           | 4,43            | 3,55   | 2,94   | 2,81   | 3,01  | 3,20  | 4,35  | 6,37  |
| Ibex-35                                  | 19,70          | 24,03           | 14,39  | 12,96  | 13,62  | 13,15 | 13,89 | 19,60 | 34,14 |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,44           | 0,43            | 0,46   | 0,63   | 0,43   | 0,50  | 2,98  | 0,85  | 0,39  |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 2,88           | 2,88            | 2,89   | 3,41   | 3,35   | 3,41  | 3,37  | 3,43  | 2,77  |

(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.

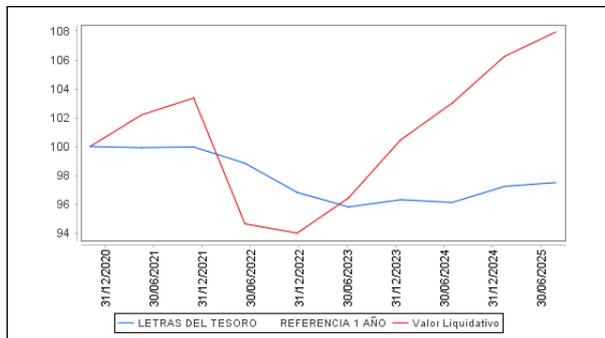
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2025 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024  | 2023 | 2022 | 2020 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,37           | 0,18            | 0,19   | 0,21   | 0,20   | 0,83  | 0,80 | 0,86 | 0,82 |

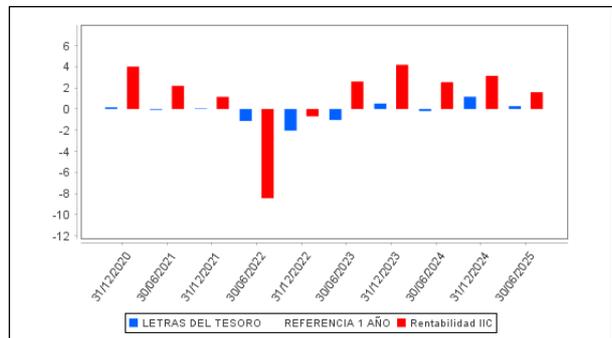
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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  | 3.108.458                               | 30.844            | 2                              |
| Renta Fija Internacional                                   | 0                                       | 0                 | 0                              |
| Renta Fija Mixta Euro                                      | 491.501                                 | 8.348             | 3                              |
| Renta Fija Mixta Internacional                             | 951.238                                 | 5.876             | 2                              |
| Renta Variable Mixta Euro                                  | 53.413                                  | 50                | 2                              |
| Renta Variable Mixta Internacional                         | 1.309.711                               | 5.319             | 1                              |
| Renta Variable Euro  | 148.456                                 | 1.397             | 24                             |
| Renta Variable Internacional                               | 788.389                                 | 13.072            | -2                             |
| 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   | 1.932.215                               | 1.080             | -1                             |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable            | 1.247.353                               | 40.116            | 1                              |
| 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                 | 453.371                                 | 6.461             | 1                              |
| Renta Fija Euro Corto Plazo                                | 1.553.589                               | 6.465             | 2                              |
| IIC que Replica un Índice                                  | 0                                       | 0                 | 0                              |

| Vocación inversora                                       | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 166.817                                 | 5.235             | 1                              |
| Total fondos   | 12.204.514                              | 124.263           | 1,27                           |

\*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                 | 139.479            | 90,22              | 142.572              | 96,09              |
| * Cartera interior                          | 34.696             | 22,44              | 37.568               | 25,32              |
| * Cartera exterior                          | 104.373            | 67,51              | 104.455              | 70,40              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 410                | 0,27               | 549                  | 0,37               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 14.646             | 9,47               | 5.395                | 3,64               |
| (+/-) RESTO                                 | 472                | 0,31               | 404                  | 0,27               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 154.597            | 100,00 %           | 148.371              | 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)   | 148.371                      | 152.607                        | 148.371                   |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | 2,89                         | -5,74                          | 2,89                      | -148,70                                   |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 1,33                         | 2,96                           | 1,33                      | -56,27                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 1,88                         | 3,51                           | 1,88                      | -47,94                                    |
| + Intereses                                      | 0,06                         | 0,12                           | 0,06                      | -47,91                                    |
| + Dividendos                                     | 0,22                         | 0,08                           | 0,22                      | 182,99                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,72                         | 0,69                           | 0,72                      | 0,60                                      |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,62                         | -0,41                          | 0,62                      | -247,88                                   |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | 0,61                         | -0,16                          | 0,61                      | -467,89                                   |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 7,30                         | 3,16                           | 7,30                      | 123,63                                    |
| ± Otros resultados                               | -0,08                        | 0,03                           | -0,08                     | -359,19                                   |
| ± Otros rendimientos                             | -7,57                        | 0,00                           | -7,57                     | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,55                        | -0,55                          | -0,55                     | -3,25                                     |
| - Comisión de gestión                            | -0,50                        | -0,50                          | -0,50                     | -2,62                                     |
| - Comisión de depositario                        | -0,03                        | -0,03                          | -0,03                     | -7,84                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,01                        | -0,02                          | -0,01                     | -64,68                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | -0,01                          | 0,00                      | -82,85                                    |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,01                        | 0,01                           | -0,01                     | -279,57                                   |
| (+) Ingresos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -100,00                                   |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                        | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Otros ingresos                                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 154.597                      | 148.371                        | 154.597                   |   |

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

### 3. Inversiones financieras

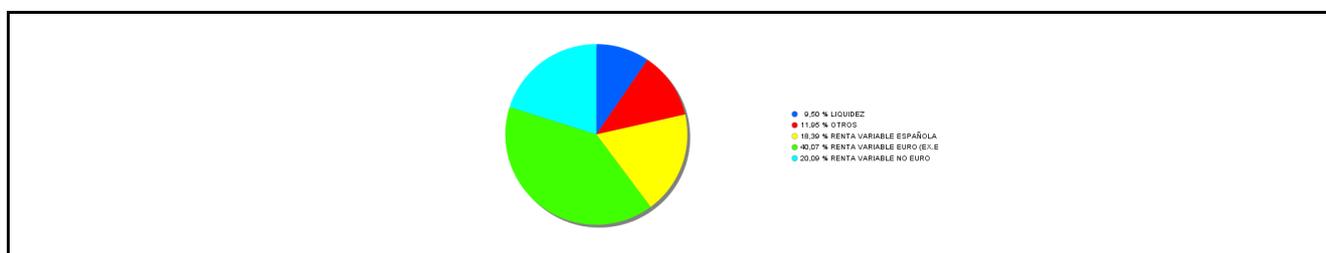
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
|  | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 6.355            | 4,11  | 6.840            | 4,61  |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 6.355            | 4,11  | 6.840            | 4,61  |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 1.004            | 0,65  | 2.606            | 1,76  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 1.004            | 0,65  | 2.606            | 1,76  |
| TOTAL IIC                              | 27.336           | 17,68 | 28.122           | 18,95 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 34.696           | 22,44 | 37.568           | 25,32 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 11.657           | 7,54  | 13.587           | 9,16  |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 11.657           | 7,54  | 13.587           | 9,16  |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 6.276            | 4,06  | 3.679            | 2,48  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 6.276            | 4,06  | 3.679            | 2,48  |
| TOTAL IIC                              | 86.439           | 55,91 | 87.189           | 58,76 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 104.373          | 67,51 | 104.455          | 70,40 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 139.069          | 89,96 | 142.022          | 95,72 |

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 |
|--|---|------------------------------|--------------------------|
| MSCI WORLD NET TOTAL RETURN USD INDEX    | Compra Futuro MSCI WORLD NET TOTAL RETURN USD INDE  | 546                          | Inversión                |
| Total subyacente renta variable          |   | 546                          |                          |
| BUNDES OBLIGATION 2,4% 18/04/2030        | Compra Futuro BUNDES OBLIGATION 2,4% 18/04/2030 100 | 10.900                       | Inversión                |
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,6% 15/08/2034 | Compra Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,6% 15/08/  | 5.800                        | Inversión                |
| Total otros subyacentes                  |   | 16700                        |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>                |   | <b>17246</b>                 |                          |

### 4. Hechos relevantes

|  | SI | NO |
|--|----|----|
|  |    |    |

|   | 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

Con fecha 04/04/25 la CNMV ha resuelto: Incorporar al Registro de la CNMV, a solicitud de MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANKINTER, S.A., como entidad Depositaria, la comunicación del acuerdo de delegación de la gestión de inversiones de la sociedad gestora designada de MURANO PATRIMONIO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5030) con ALANTRA WEALTH MANAGEMENT, AGENCIA DE VALORES, SA al haberse subrogado esta entidad como subgestora del fondo, como consecuencia de la fusión por absorción por parte de esta entidad de ALANTRA WEALTH MANAGEMENT GESTION, SGIIC, SA, anterior subgestora del fondo.

## 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) El fondo no tiene participaciones significativas.  
d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 2.128.697,13 euros, suponiendo un 1,44% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

N/A

## 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.

Ha sido un semestre marcado por la incertidumbre, los conflictos geopolíticos y la guerra arancelaria han sido los grandes protagonistas. Pero todo con una economía global aguantando y unos mercados que, aunque han vivido movimientos fuertes en el periodo tienden a cotizar más lo bueno que lo malo, resultando en un semestre de rentabilidades positivas en los activos de riesgo, también positiva la deuda gubernamental, salvo la europea a más largo plazo que sus retornos son ligeramente negativos. Las materias primas también con subidas en este primer semestre, sobre todo el oro subiendo más de un 20%, cierran un círculo de activos al alza. Con una excepción muy relevante para los inversores denominados en euros y es el movimiento del USD que ha caído un 12%, llevando muchas de las rentabilidades antes comentadas a terreno negativo. Así un inversor en los índices globales de renta variable al pasarlo a euros a acabado el semestre con una rentabilidad negativa. Como decíamos la economía a aguantado, con cierta decepción en EE.UU. respecto a lo esperado a principios de año y con sorpresa positiva en Europa, que mejora las expectativas pero no llega a superar las expectativas que hay para fin de año en EE.UU.

En la parte americana vemos un mercado laboral que sigue fuerte, y aunque los datos de confianza han pasado por muchos escenarios diferentes en estos seis meses, al final hemos visto un repunte gracias a la tregua arancelaria y a unas empresas publicando buenos números. El Congreso americano finalmente aprobó el plan fiscal de Trump, que incluye recortes fiscales y aunque también reducción en el gasto, la balanza se inclina hacia un mayor déficit.

En Europa, destacable la desaceleración de la inflación hasta niveles objetivos del BCE y un crecimiento, como decíamos, ligeramente superior a las expectativas. Todo esto permitió al Banco Central Europeo a proceder a su octavo recorte de tipos el pasado 5 de junio. En China, el riesgo de deflación aún presente y los efectos negativos de la guerra comercial deberían multiplicar las medidas de apoyo fiscal y monetario. Además, las ventas minoristas chinas de mayo repuntaron gracias a las subvenciones para la compra de determinados productos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer semestre del año, lo más relevante y de mayor calado en el cambio de nuestro posicionamiento ha estado en la gestión de la renta Fija. Donde en momentos como el anuncio de Alemania de un ambicioso plan de estímulo provocó un repunte de las tirs de los bonos y aprovechamos para incrementar la duración. También hemos ido rotando desde el crédito hacia bonos gobiernos porque la reducción de spreads nos hacían ver las valoraciones algo ajustadas, no hemos renunciado al crédito, simplemente reducido por si presenta oportunidad en el futuro para tener capacidad de compra.

En renta variable nos hemos mantenido en la neutralidad con una buena diversificación geográfica, y destacamos el fuerte rebalanceo que hicimos de abril, cuando el mercado ante el anuncio de los aranceles de Trump perdió más de un 15% en unos días, quitando mucha exposición a la cartera que aprovechamos para comprar en muy buen momento.

c) Índice de referencia.

No sigue a ningún índice de referencia

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

El número de participes del fondo asciende a 665. El ratio de gastos soportados en el presente periodo se situó en 0,65% para la clase A, 0,37% para la C dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. En el caso de Murano Patrimonio con comisiones sobre resultados de 98.451,22 euros (solo se hace efectivo el cobro de la cantidad generada a cierre de ejercicio). El ratio de gastos directos para la clase A es 0,53% e indirecto 0,12%, para la clase C el directo es 0,25% y el indirecto el 0,12%. Los patrimonios a cierre de periodo han aumentado en un 6% para la clase A, y han disminuido un 1,97% para la clase C. La rentabilidad neta del fondo se ha situado en un 1,30% para la clase A y 1,59% para la clase C.

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

Los fondos de la misma categoría de Renta Variable Mixta Internacional gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 0,75% en el periodo.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

En renta fija hemos ido aumentando algo la duración en la parte de gobiernos a costa de la de crédito, con bastante éxito y con aportación al performance positivo de estos movimientos.

Por el lado de comportamientos destaca la parte de renta variable europea implementada en acciones que bate a los índices europeos en más de tres puntos. También tenemos como aportación muy positiva a la rentabilidad anual el oro que en el año sube un 27% en USD y un 15% en euros.

Por el lado de los detractores, el principal es el USD, todas las inversiones en USD se centran en el oro y en renta variable americana por lo que se ve compensaba en parte. Pero hay apuestas como el ETF del S&P 500 que con un resultado de casi un 6% en USD acaba en negativo. También nos pasa factura una parte de nuestra apuesta en emergentes concretamente el fondo de GQG que sufre por su ausencia de China y en Latam principalmente.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo invierte en futuros y opciones de renta variable, renta fija y de divisa. Todos ellos pueden ser con carácter de inversión como de cobertura. El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 99,43% y el apalancamiento medio el 32,73%.

d) Otra información sobre inversiones.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente en las condiciones pactadas.

Activos en situación de litigio: N/A

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 último semestre en el 3,03% para la clase A y 3,01% para la clase C, aumentando ligeramente en ambas clases respecto al semestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo es superior a la de la Letra del Tesoro con vencimiento a 1 año, que se situó en el 0,50%. Se sitúa en niveles inferiores a los de la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en 13,15%. 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 3,46 % y 3,41% en las clases A y C manteniéndose 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 periodo, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 32,20%.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Este entorno en el que los aranceles siguen en el foco, al ser todavía una página por escribir, con las dudas respecto al déficit, consideramos que las incertidumbres siguen altas, pero a la vez que la economía sigue manteniendo un ritmo de crecimiento, con planes de estímulo en varias partes del mundo, unos bancos centrales con capacidad de reacción y con unas empresas con situaciones financieras buenas y unos resultados óptimos, nos llevan a mantener la neutralidad en renta variable. Eso si con una estructura diversificada y apuestas concretas en calidad.

Mantenemos que los resultados empresariales crecerán, pero de una forma más moderada a los de anteriores ejercicios y, por tanto, nuestra visión sigue siendo constructiva de los mercados de renta variable y en los de renta fija aunque en este último caso de manera táctica hemos rebajado el nivel de riesgo a la espera de oportunidades en forma de ampliación de spread. Igualmente seguimos con la apuesta de oro a modo de cobertura ya que se mantienen los flujos vistos en los últimos años y el aumento de las tensiones geopolíticas durante la primera parte del año nos hace sentir cómodos con el metal precioso.

## 10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor                           | Divisa | Periodo actual   |      | Periodo anterior |      |
|--|--------|------------------|------|------------------|------|
|  |        | Valor de mercado | %    | Valor de mercado | %    |
| ES02136790F4 - Obligaciones BANKINTER SA 1,250 2027-06-23      | EUR    | 917              | 0,59 | 906              | 0,61 |
| ES0205046008 - Obligaciones AENA SA 4,250 2030-10-13           | EUR    | 529              | 0,34 | 528              | 0,36 |
| ES0813211028 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 1,500 2026-01 | EUR    | 958              | 0,62 | 974              | 0,66 |

| Descripción de la inversión y emisor                             | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|  |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| ES0244251015 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23   | EUR    | 0                | 0,00  | 498              | 0,34  |
| ES0844251019 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 2,281 2048-07-25   | EUR    | 1.103            | 0,71  | 1.087            | 0,73  |
| ES0200002113 - Obligaciones ADIF ALTA VELOCIDAD 3,650 2034-04-   | EUR    | 2.742            | 1,77  | 2.741            | 1,85  |
| ES0380907065 - Bonos UNICAJA BANCO SA 7,250 2026-11-15           | EUR    | 106              | 0,07  | 107              | 0,07  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año                   |        | 6.355            | 4,11  | 6.840            | 4,61  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                                 |        | 6.355            | 4,11  | 6.840            | 4,61  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>  |        | 6.355            | 4,11  | 6.840            | 4,61  |
| ES0173516115 - Acciones REPSOL SA                                | EUR    | 279              | 0,18  | 262              | 0,18  |
| ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA              | EUR    | 0                | 0,00  | 372              | 0,25  |
| ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL, S.A.              | EUR    | 183              | 0,12  | 157              | 0,11  |
| ES0105079000 - Acciones GREENERGY RENOVABLES                     | EUR    | 0                | 0,00  | 340              | 0,23  |
| ES0113900J37 - Acciones SANTANDER ASSET MANAGEMENT SGI           | EUR    | 266              | 0,17  | 383              | 0,26  |
| ES0109067019 - Acciones AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTR              | EUR    | 0                | 0,00  | 289              | 0,19  |
| ES0105563003 - Acciones CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVA             | EUR    | 0                | 0,00  | 551              | 0,37  |
| ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA DE ESPAÑA SA               | EUR    | 277              | 0,18  | 252              | 0,17  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>   |        | 1.004            | 0,65  | 2.606            | 1,76  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                      |        | 1.004            | 0,65  | 2.606            | 1,76  |
| ES0165237019 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC             | EUR    | 13.370           | 8,65  | 13.092           | 8,82  |
| ES0140899024 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC             | EUR    | 0                | 0,00  | 3.121            | 2,10  |
| ES0131368013 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC             | EUR    | 11.607           | 7,51  | 11.909           | 8,03  |
| ES0112611001 - Participaciones AZ VALOR ES                       | EUR    | 2.360            | 1,53  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL IIC</b>   |        | 27.336           | 17,68 | 28.122           | 18,95 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>                    |        | 34.696           | 22,44 | 37.568           | 25,32 |
| XS2788614498 - Bonos AMADEUS GLOBAL TRAVE 3,500 2028-12-21       | EUR    | 822              | 0,53  | 818              | 0,55  |
| XS2592628791 - Obligaciones NATWEST GROUP 5,763 2028-11-28       | EUR    | 866              | 0,56  | 861              | 0,58  |
| FR0014002PC4 - Obligaciones TIKEHAU CAPITAL SCS 1,625 2028-12-   | EUR    | 740              | 0,48  | 734              | 0,49  |
| XS2684826014 - Obligaciones BAYER AG 6,625 2028-09-25            | EUR    | 955              | 0,62  | 934              | 0,63  |
| DE000A30VQA4 - Bonos VONOVIA SE 4,750 2027-04-23                 | EUR    | 0                | 0,00  | 837              | 0,56  |
| FR001400QR62 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANCIA 4,125 2031-03 | EUR    | 1.043            | 0,67  | 1.042            | 0,70  |
| USF1067PAD80 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 4,625 2027-11   | USD    | 732              | 0,47  | 828              | 0,56  |
| XS2114413565 - Obligaciones AT&T CORP 2,875 2025-05-01           | EUR    | 0                | 0,00  | 274              | 0,18  |
| XS2363203089 - Obligaciones PROSUS NV 1,985 2033-07-13           | EUR    | 174              | 0,11  | 171              | 0,12  |
| XS2385393405 - Obligaciones CELLNEX TELECOM SA 1,000 2027-06-1   | EUR    | 755              | 0,49  | 752              | 0,51  |
| XS2598746290 - Obligaciones ANGLO AMERICAN CAPIT 4,500 2028-08   | EUR    | 464              | 0,30  | 841              | 0,57  |
| XS2723860990 - Obligaciones NORDEA BANK ABP 4,875 2034-11-23     | EUR    | 629              | 0,41  | 632              | 0,43  |
| XS2406737036 - Obligaciones NATURGY FINANCE IBER 2,374 2050-02   | EUR    | 0                | 0,00  | 391              | 0,26  |
| XS2353073161 - Obligaciones POSTE ITALIANE SPA 2,625 2029-06-2   | EUR    | 380              | 0,25  | 375              | 0,25  |
| XS1327504087 - Obligaciones ATLANTIA SPA 1,750 2026-06-26        | EUR    | 0                | 0,00  | 191              | 0,13  |
| XS2202900424 - Obligaciones COOPERATIEVE RABOBAN 2,187 2029-06   | EUR    | 930              | 0,60  | 936              | 0,63  |
| XS2630417124 - Obligaciones CAIXABANK SA 6,125 2029-05-30        | EUR    | 881              | 0,57  | 877              | 0,59  |
| XS2320533131 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 2,500 2027-01   | EUR    | 299              | 0,19  | 296              | 0,20  |
| XS2199369070 - Obligaciones BANKINTER SA 6,250 2026-10-17        | EUR    | 816              | 0,53  | 812              | 0,55  |
| XS2131567138 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 0,000 2025-09-22    | EUR    | 980              | 0,63  | 985              | 0,66  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año                   |        | 11.466           | 7,42  | 13.587           | 9,16  |
| XS1327504087 - Obligaciones ATLANTIA SPA 1,750 2026-06-26        | EUR    | 192              | 0,12  | 0                | 0,00  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año                 |        | 192              | 0,12  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                                 |        | 11.657           | 7,54  | 13.587           | 9,16  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>  |        | 11.657           | 7,54  | 13.587           | 9,16  |
| GB00BDR05C01 - Acciones NATIONAL GRID PLC                        | GBP    | 257              | 0,17  | 0                | 0,00  |
| DE000PAG9113 - Acciones DR ING HC F PORSCHE AG                   | EUR    | 183              | 0,12  | 0                | 0,00  |
| DE000SHL1006 - Acciones SIEMENS HEALTHINEERS AG                  | EUR    | 0                | 0,00  | 410              | 0,28  |
| BMG5361W1047 - Acciones LANCASHIRE HOLDINGS LTD                  | GBP    | 175              | 0,11  | 0                | 0,00  |
| US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC                           | USD    | 193              | 0,12  | 0                | 0,00  |
| DE0008402215 - Acciones HANNOVER RUECK SE                        | EUR    | 0                | 0,00  | 309              | 0,21  |
| NL000009165 - Acciones HEINEKEN NV                               | EUR    | 256              | 0,17  | 238              | 0,16  |
| DE0005313704 - Acciones CARL ZEISS MEDITEC AG                    | EUR    | 0                | 0,00  | 90               | 0,06  |
| FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA                           | EUR    | 182              | 0,12  | 0                | 0,00  |
| CA5503721063 - Acciones LUNDIN MINING CORP                       | CAD    | 41               | 0,03  | 0                | 0,00  |
| DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES                    | EUR    | 179              | 0,12  | 223              | 0,15  |
| IT0003128367 - Acciones ENEL SPA                                 | EUR    | 0                | 0,00  | 258              | 0,17  |
| US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC                       | USD    | 180              | 0,12  | 0                | 0,00  |
| CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG-GENUSSS                 | CHF    | 290              | 0,19  | 286              | 0,19  |
| US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORPORATION INC                | USD    | 195              | 0,13  | 0                | 0,00  |
| LU1704650164 - Acciones BEFESA SA                                | EUR    | 237              | 0,15  | 0                | 0,00  |
| FR0000121014 - Acciones LVMH SE                                  | EUR    | 120              | 0,08  | 171              | 0,12  |
| NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV               | EUR    | 392              | 0,25  | 546              | 0,37  |
| CH0038863350 - Acciones NESTLE SA                                | CHF    | 181              | 0,12  | 171              | 0,12  |
| IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO SPA                      | EUR    | 370              | 0,24  | 0                | 0,00  |
| FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SECURITIES                   | EUR    | 0                | 0,00  | 355              | 0,24  |
| FR0000120628 - Acciones AXA SA                                   | EUR    | 347              | 0,22  | 0                | 0,00  |
| DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE                               | EUR    | 0                | 0,00  | 295              | 0,20  |
| DE000BASF111 - Acciones BASF AG                                  | EUR    | 0                | 0,00  | 328              | 0,22  |
| DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG                               | EUR    | 292              | 0,19  | 0                | 0,00  |
| GB0009895292 - Acciones ASTRAZENECA PLC                          | GBP    | 263              | 0,17  | 0                | 0,00  |

| Descripción de la inversión y emisor                          | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|   |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SE                 | EUR    | 259              | 0,17         | 0                | 0,00         |
| DE0005140008 - Acciones DEUTSCHE BANK AG                      | EUR    | 413              | 0,27         | 0                | 0,00         |
| FR0010313833 - Acciones ARKEMA                                | EUR    | 174              | 0,11         | 0                | 0,00         |
| NL0011872643 - Acciones NEDERLANDSE GASUNIE NV                | EUR    | 374              | 0,24         | 0                | 0,00         |
| FR0014004L86 - Acciones DASSAULT AVIATION SA                  | EUR    | 185              | 0,12         | 0                | 0,00         |
| NL0015001KT6 - Acciones BREMBO N.V.                           | EUR    | 183              | 0,12         | 0                | 0,00         |
| DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK A/S-B                    | DKK    | 355              | 0,23         | 0                | 0,00         |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                      |        | <b>6.276</b>     | <b>4,06</b>  | <b>3.679</b>     | <b>2,48</b>  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                   |        | <b>6.276</b>     | <b>4,06</b>  | <b>3.679</b>     | <b>2,48</b>  |
| LU0248173857 - Participaciones SCHRODER INVESTMENT MANAGEMENT | EUR    | 0                | 0,00         | 1.860            | 1,25         |
| LU1665238009 - Participaciones M&G LUXEMBOURG S.A.            | EUR    | 0                | 0,00         | 1.923            | 1,30         |
| LU0880599641 - Participaciones FIDELITY INTERNATIONAL         | EUR    | 1.856            | 1,20         | 0                | 0,00         |
| LU0490618542 - Participaciones DEUTSCHE BANK AG ETF           | USD    | 6.412            | 4,15         | 6.948            | 4,68         |
| IE00B1FZS681 - Participaciones SHARES                         | EUR    | 10.671           | 6,90         | 0                | 0,00         |
| DE0002635307 - Participaciones ISHARES                        | EUR    | 721              | 0,47         | 0                | 0,00         |
| IE00B4ND3602 - Participaciones ISHARES                        | USD    | 7.110            | 4,60         | 8.346            | 5,63         |
| IE00BDFK1573 - Participaciones ISHARES                        | EUR    | 0                | 0,00         | 5.936            | 4,00         |
| IE00BFZMJT78 - Participaciones NEUBERGER BERMAN EUROPE LTD    | EUR    | 11.691           | 7,56         | 13.905           | 9,37         |
| IE00BF4RFH31 - Participaciones ISHARES                        | USD    | 1.844            | 1,19         | 1.961            | 1,32         |
| IE00BJ38QD84 - Participaciones STATE STREET GLOBAL ADVISORS   | USD    | 1.365            | 0,88         | 1.595            | 1,08         |
| IE00BYW5Q809 - Participaciones GGG Global UCITS ICAV          | EUR    | 2.571            | 1,66         | 2.780            | 1,87         |
| IE00B1FZSC47 - Participaciones SHARES                         | USD    | 6.695            | 4,33         | 0                | 0,00         |
| IE00B4WXJ64 - Participaciones ISHARES                         | EUR    | 7.204            | 4,66         | 0                | 0,00         |
| IE00B41RYL63 - Participaciones STATE STREET GLOBAL ADVISORS   | EUR    | 0                | 0,00         | 2.677            | 1,80         |
| IE00B7WC3B40 - Participaciones BMO GLOBAL ASSET MANAGEMENT    | EUR    | 0                | 0,00         | 2.780            | 1,87         |
| LU0321462870 - Participaciones DEUTSCHE BANK AG ETF           | EUR    | 1.698            | 1,10         | 1.741            | 1,17         |
| LU0622664224 - Participaciones ROBECO                         | EUR    | 7.175            | 4,64         | 7.006            | 4,72         |
| LU1834986900 - Participaciones LYXOR ETF                      | EUR    | 0                | 0,00         | 245              | 0,16         |
| LU0638557669 - Participaciones Ruffer Sicav/Luxembourg        | EUR    | 0                | 0,00         | 2.576            | 1,74         |
| LU1650488494 - Participaciones LYXOR ETF                      | EUR    | 14.028           | 9,07         | 16.995           | 11,45        |
| LU0251855366 - Participaciones ALLIANCE BERNSTEIN             | EUR    | 0                | 0,00         | 1.139            | 0,77         |
| LU0853555893 - Participaciones JUPITER JGF DY B FD-I EUR A    | EUR    | 0                | 0,00         | 4.408            | 2,97         |
| LU0360482987 - Participaciones MORGAN STANLEY INVESTMENT MANA | USD    | 5.399            | 3,49         | 2.367            | 1,60         |
| <b>TOTAL IIC</b>  |        | <b>86.439</b>    | <b>55,91</b> | <b>87.189</b>    | <b>58,76</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>                 |        | <b>104.373</b>   | <b>67,51</b> | <b>104.455</b>   | <b>70,40</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                          |        | <b>139.069</b>   | <b>89,96</b> | <b>142.022</b>   | <b>95,72</b> |

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)