

## MUTUAFONDO MIXTO INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 5516

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

**Depositario:** BANKINTER, S.A.

**Auditor:** PRICE

WATERHOUSECOOPERS AUDITORES, 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: 09/04/2021

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 40% Iboxx Euro Overall 1-3 years Total Return, 30% Credit Suisse European Corporate Hybrid Total Return y 30% Bloomberg Barclays Euro HY ex-Fin 1-4 years 5% cap Total Return. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente informativos. Invierte más del 70% de la exposición total en renta fija principalmente privada (incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, hasta 25% en titulaciones líquidas y hasta 50% en deuda subordinada) y minoritariamente deuda pública. La deuda subordinada (con derecho de cobro posterior a los acreedores comunes), incluye bonos convertibles y/o contingentes convertibles (podrán comportarse como activos de renta variable). Los bonos contingentes convertibles se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor, y en caso de que se produzca la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del FI. Duración media de cartera renta fija: entre 0 y 4 años. La exposición a renta variable (de cualquier capitalización/sector) será inferior al 30% de la exposición total. No existe predeterminación por calidad crediticia de emisiones/emisores (toda la renta fija podrá ser de baja calidad o sin rating). Los emisores/mercados son principalmente OCDE, con un máximo del 30% en países emergentes. La inversión en activos de baja calidad crediticia o de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del FI. Exposición a riesgo divisa: 0-40%. Invierte hasta 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la gestora. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

#### **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	0,70	0,00	0,70	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,22	2,52	2,22	2,20

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	461.198,54	776.776,54
Nº de Partícipes	192	316
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	48.992	106,2272
2024	81.675	105,1462
2023	91.462	99,9992
2022	88.188	94,3937

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,03	0,35	0,67	1,01	1,77	5,15	5,94	-6,89	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	21-04-2025	-0,03	05-03-2025	-0,78	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,03	14-04-2025	0,08	21-01-2025	0,64	22-07-2022

(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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,21	0,12	0,27	0,34	0,43	0,61	1,93	3,21	
Ibex-35	19,70	24,03	14,39	12,96	13,62	13,15	13,89	19,60	
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,43	0,46	0,63	0,43	0,50	2,98	0,85	
<b>BENCHMARK MUTUAFONDO MIXTO INTERNACIONAL DESDE 11/11/</b>	1,31	1,52	1,06	0,82	0,96	1,05	1,80	4,96	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,16	2,16	2,23	2,32	2,41	2,32	2,79	3,44	

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

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

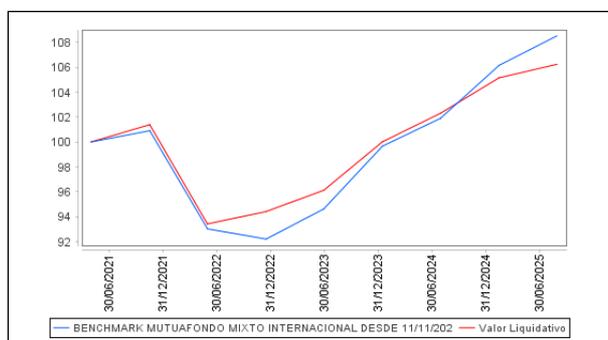
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,41	0,21	0,20	0,21	0,21	0,82	0,82	0,84	

(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

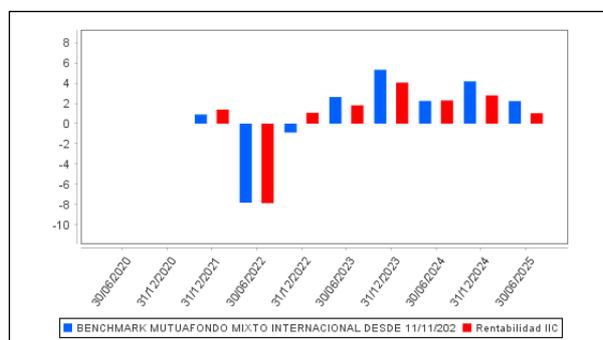
compraventa de valores.

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
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	166.817	5.235	1
<b>Total fondos</b>	<b>12.204.514</b>	<b>124.263</b>	<b>1,27</b>

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	46.477	94,87	79.882	97,80
* Cartera interior	38.292	78,16	14.577	17,85
* Cartera exterior	7.947	16,22	63.172	77,35
* Intereses de la cartera de inversión	238	0,49	2.133	2,61
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.964	6,05	2.178	2,67
(+/-) RESTO	-449	-0,92	-385	-0,47
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>48.992</b>	<b>100,00 %</b>	<b>81.675</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	81.675	87.613	81.675	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-49,31	-9,71	-49,31	301,80
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,08	2,77	1,08	-69,39
(+) Rendimientos de gestión	1,40	3,21	1,40	-65,47
+ Intereses	0,07	0,06	0,07	-14,34
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,69	3,21	2,69	-33,70
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,09	-0,11	-0,09	-37,70
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,04	0,05	-0,04	-157,94
± Otros rendimientos	-1,23	0,00	-1,23	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,44	-0,41	-24,47
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	-21,85
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-21,28
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	1,62
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-18,18
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,01	-68,12
(+) Ingresos	0,09	0,00	0,09	0,00
+ 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	0,09	0,00	0,09	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>48.992</b>	<b>81.675</b>	<b>48.992</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

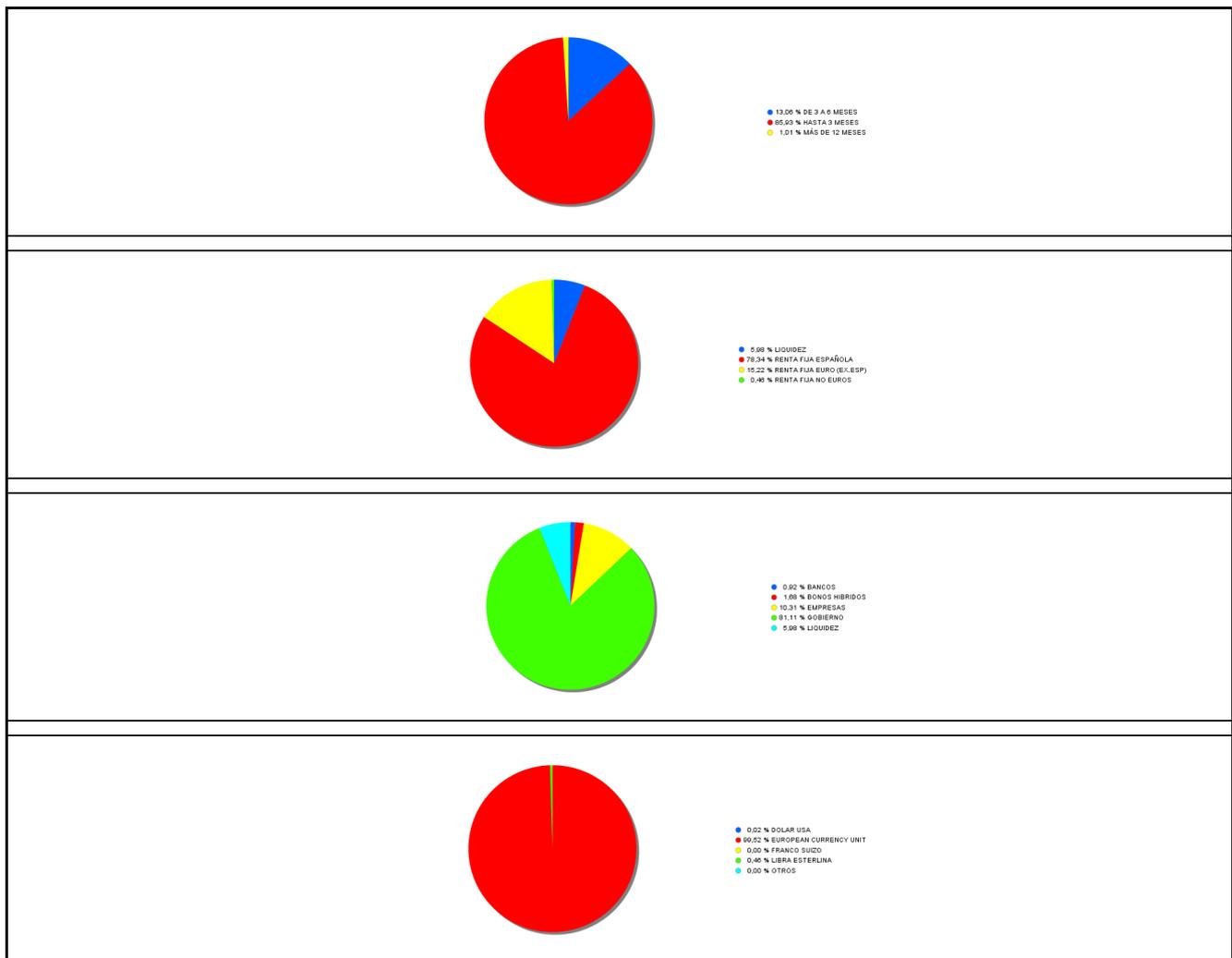
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.289	25,08	12.653	15,49
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	26.000	53,07	1.999	2,45
TOTAL RENTA FIJA	38.289	78,15	14.653	17,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	38.289	78,15	14.653	17,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.947	16,22	63.031	77,17
TOTAL RENTA FIJA	7.947	16,22	63.031	77,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.947	16,22	63.031	77,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	46.236	94,37	77.684	95,11

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
CZECHOSLOVAK GROUP 5,25% 10/01/2031	Compra Plazo CZECHOSL OVAK GROUP 5,25% 10/01/2031 1	100	Inversión
EPH FIN INTERNATIONAL 4,625% 02/07/2032	Compra Plazo EPH FIN INTERNATIONAL 4,625% 02/07/20	99	Inversión
ORLEN 3,625% 02/07/2032	Compra Plazo ORLEN 3,625% 02/07/2032 29000 0 Física	288	Inversión
Total otros subyacentes		487	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>487</b>	

#### 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

Con fecha 20/06/25 la CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA y BANKINTER S.A., como entidades Depositarias, la fusión por absorción de MUTUAFONDO MIXTO INTERNACIONAL, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5516), por POLAR RENTA FIJA,FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4426).

#### 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

	SI	NO
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

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

<p>a) El fondo no tiene participaciones significativas.</p> <p>d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 1.093.443.518,39 euros, suponiendo un 1.613,91% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.</p> <p>d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 2.886.399,49 euros, suponiendo un 4,26% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.</p>
---

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

<p>Superación límite agregado del 20% de exposición a una única entidad (inversión directa + inversión a través de derivados + inversión en depósitos o cuentas corrientes) Del 2 al 4 de junio de 2025 con un 22,77% de exposición al emisor Bankinter y sobrevenido por venta de la cartera por fusión con Polar Renta Fija, FI y 24 de junio de 2025 con un 37,99% de exposición al emisor Bankinter y sobrevenido por reembolso de 5 millones de INVERSIONES NIDER LEKIM</p>
--

## 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.

Durante el primer semestre de 2025, los mercados financieros estuvieron marcados por fuertes contrastes entre regiones y una elevada volatilidad impulsada por eventos políticos y geopolíticos. Las políticas económicas de la nueva administración de Trump hicieron temer un enfriamiento económico doméstico por aumento de la inflación y menor poder adquisitivo de los consumidores. De hecho, tras años de rally bursátil, el S&P 500 inició el año corrigiendo -4,5% en el primer trimestre. El famoso grupo de las 7 magníficas cayeron en conjunto un 16% en ese periodo, con Tesla desplomándose 35% debido a la impopularidad creciente de su polémico CEO y Nvidia cediendo 19% tras la irrupción de la china DeepSeek. Estos retrocesos evidenciaron la rotación del apetito inversor hacia otros mercados. Europa, por el contrario, destacó al alza en el trimestre. Impulsadas por valoraciones atractivas y expectativas de mayor crecimiento (apoyado en la flexibilización fiscal en países como Alemania). Los sectores cíclicos lideraron: banca y defensa que se dispararon ante la perspectiva de mayor actividad económica, y expansión del gasto militar en la Unión Europea. En abril, los mercados enfrentaron un nuevo sobresalto: el anuncio de aranceles recíprocos por parte de EE.UU. afectando a amplios sectores (incluyendo un 25% a la importación de automóviles) desencadenó caídas bursátiles generalizadas. El temor a una guerra comercial plena hizo que la volatilidad se disparara y muchos índices borrarán las ganancias recientes. Hacia mayo, la administración Trump concedió prórrogas y simultáneamente varios países aceleraron pactos bilaterales con EE.UU. Este giro más conciliador, sumado a datos macroeconómicos mejores de lo esperado, restauró la confianza inversora. Para finales de junio, los principales índices estadounidenses habían no solo recuperado lo perdido, sino, alcanzado máximos históricos (+6,20% S&P 500). Europa, aunque tuvo dificultades para seguir el frenético ritmo americano en el segundo trimestre, acabó subiendo un 8,5%. La volatilidad también ha afectado a los mercados de renta fija. La TIR del Bono americano a 10 años americano se ha movido entre el 4.8% y el 4% durante el semestre, muy presionado por las dudas sobre el aumento del déficit americano. El Bund alemán subió llegando a tocar niveles de 2,90% con la publicación del paquete fiscal alemán, para estabilizarse posteriormente entorno al 2.5%. Los diferenciales de crédito se ampliaron tras el sobresalto de abril, pero cerraron el semestre estrechando nuevamente y finalizando el periodo en zona de mínimos, con alta demanda por bonos de calidad. En divisas, el movimiento del dólar ha sido especialmente llamativo, que cierra cerca del 1,18 EUR/USD, lo que supone una depreciación de mas de un 12% en el año. Esta debilidad del dólar, junto a los aranceles, explica también el buen comportamiento del oro, que se aprecia un 20% en el semestre.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A principios de 2025, Mutuactivos mantuvo una postura neutral en bolsa, preparada para aprovechar un rebote. El mercado experimentó un fuerte crecimiento hasta febrero, impulsado por buenas perspectivas de beneficios empresariales en Europa y valoraciones atractivas. Sin embargo, a partir de marzo, comenzamos a reducir gradualmente la exposición y adoptar una postura más defensiva debido al aumento del riesgo de escalada arancelaria de EE.UU. El movimiento de abril nos permitió volver a recuperar los niveles de inversión previos a marzo. Desde mayo, decidimos recoger beneficios y bajar exposición a renta variable. Junto a este movimiento, comenzamos a rotar desde EE.UU hacia Europa.

En renta fija, aumentamos la duración en las carteras con el anuncio del paquete fiscal de inversión en infraestructuras y

defensa en Alemania. En abril, rotamos desde Gobiernos hacia crédito y bajamos duración. En el segmento de crédito, mantenemos una clara preferencia hacia el crédito financiero y emisiones híbridas de rating elevado, en detrimento de posiciones en high yield más volátiles.

En cuanto a las divisas, se observó el dólar estadounidense sobrevalorado frente al euro y otras divisas fuertes. Debido a la incertidumbre comercial y la fuerte depreciación del activo en los últimos meses, el equipo decidió reducir ligeramente su exposición a dólar, hasta que se esclarezca el tema arancelario.

c) Índice de referencia.

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

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

El ratio de gastos soportados se situó en 0,41% dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. El total de participes del fondo asciende a 192. La evolución del patrimonio ha sido negativa disminuyendo este ejercicio un 40,01%, la rentabilidad neta del fondo se ha situado en un 1,03%.

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

Los fondos de la misma categoría de renta fija mixta internacional gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 2,42% en el periodo.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Compras del periodo:

BUONI POLIENNALI DEL TES 1,5% 01/06/2025

BONOS Y OBLIG DEL ES 0% 31/05/2025

CMA CGM 5% 15/01/2031

Ventas del periodo:

GENERALI FINANCE ASSGEN VAR 49(PERPETUO)

BONOS Y OBLIG DEL ES 0% 31/05/2025

ENI 2,625% PERPETUO

MSCI 3,875% 15/02/2031

NETWORK I2I LTD 3,975% PERPETUO

ABN AMRO BANK CPN 4,375% 29/12/2049

LLOYDS BANKING GROUP 6,375% 27/06/2049

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

HEINEKEN 2,875% 04/08/2025

FORD MOTOR CREDIT CO LL 2,33% 25/11/2025

BNP PARIBAS 1,5% 17/11/2025

NATWEST MARKETS 0,125% 12/11/2025

INMOBILIARIA COLONIAL 1,625% 28/11/2025

ANGLO AMERICAN CAPITAL 1,625% 18/09/2025

NH HOTEL GROUP 0% 30/06/2026

CREDIT AGRICOLE 4% 12/10/2026

SHELL INTERNATIONAL FI 1,875% 15/09/2025

DNO A 7,875% 09/09/2026

JT INTL FIN SERVICES 2,375% 31/03/2081

OMV AG 6,25% PERPETUO

AKZO NOBEL 1,125% 08/04/2026

SYNGENTA FINANCE 3,375% 16/04/2026

BELFIUS BANK SA/ 3,125% 11/05/2026

RENTOKIL INITIAL 0,875% 30/05/2026

KERING 1,25% 10/05/2026

VONOVIA SE 0% 01/12/2025

BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 6% PERPETUO

ABERTIS FINANCE 0,00001% PERPETUO

COOPERATIEVE RABOBANK UA 4,625% PERPETUO

AIB GROUP 2,875% 30/05/2031

GATWICK AIRPORT FINANC 4,375% 07/04/2026

CPI PROPERTY GROUP 4,875% PERPETUO  
BP CAPITAL MARKETS 3,25% PERPETUO  
LINDE 0% 30/09/2026  
ALSTOM 0,25% 14/10/2026  
HEIMSTADEN BOSTAD AB 3,625% PERPETUO  
BANKINTER CPN 6,25 29/12/2049  
UNICAJA BANCO 4,875% PERPETUO  
INTESA SANPAOLO 3,928% 15/09/2026  
KBC GROUP 4,375% 23/11/2027  
SOFTBANK GROUP CORP 2,875% 06/01/2027  
ENEL FINANCE INTL 0,25% 28/05/2026  
BRITISH AMERICAN TOBACCO 3% PERPETUO  
NATURGY FINANCE 2,374% PERPETUO  
AUSNET SERVICES HOLDIN 1,625% 11/03/2081  
AUTOSTRADE PER L'ITALIA 1,75% 26/06/2026  
BANK OF IRELAND GROUP 7,5% PERPETUO  
AIB GROUP 6,25% PERPETUO  
IBERCAJA BANCO 2,75% 23/07/2030  
ENERGIAS DE PORTUGAL 1,7% 20/07/2080

La liquidez del fondo se sitúa en un 24.24%. La cartera tiene un 81.7% en deuda de gobierno, un 17.08% en deuda corporativa; 0% en ABS y el resto es deuda de entidades financieras (desde cédulas hasta el tamo más subordinado). Activos ilíquidos: 0%. Activos con calificación HY o NR: 1.42%

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo invierte en futuros de tipos de interés para cubrir el riesgo de duración. El fondo invierte en forwards de divisa eur/usd y eur/gbp con carácter de cobertura. Se ha vendido ITRXX grado especulativo con vencimiento tres años. El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 96,02% y el apalancamiento medio es del 1,13%.

d) Otra información sobre inversiones.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente en las condiciones pactadas. La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente en las condiciones pactadas. El resto de los recursos que componen la liquidez han sido invertidos en operaciones con pacto de recompra diaria, con una remuneración media del 2,26%.

Activos en situación de litigio: N/A

Duración sobre patrimonio al final del periodo: 1,67 años

Tir sobre patrimonio al final del periodo: 2,15%

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 0,61% aumentando desde el semestre pasado. El nivel actual de volatilidad anual se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en 13,15%, y respecto a la de su benchmark (1,05%), y superiores a la de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,50%. El VaR histórico, que es el método utilizado para medir el riesgo global del fondo, indica la pérdida esperada del fondo con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta la composición actual del fondo y el comportamiento reciente del mercado. El VaR del fondo, este último semestre es de 2,32%, manteniéndose respecto al último semestre.

Durante el primer semestre se han intercambiado colateral en una ocasión con BNP. La cuantía del colateral entregado y/o recibido ha representado en media el 0,22% del patrimonio del fondo. A cierre del semestre no hay colateral entregado y/o recibido. Todos los colaterales se han realizado en cash euro.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del

mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. La operativa con instrumentos derivados pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. Al final del trimestre, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 0%.

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

#### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

Superación límite agregado del 20% de exposición a una única entidad (inversión directa + inversión a través de derivados + inversión en depósitos o cuentas corrientes) Del 2 al 4 de junio de 2025 con un 22,77% de exposición al emisor Bankinter y sobrevenido por venta de la cartera por fusión con Polar Renta Fija, FI y 24 de junio de 2025 con un 37,99% de exposición al emisor Bankinter y sobrevenido por reembolso de 5 millones de INVERSIONES NIDER LEKIM

#### 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, de forma que se garantice 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 así como, en su caso, a la estructuración global de la composición del mismo por tipo de activo, geografías y/o sectores 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. Con carácter anual, se realiza una revisión y evaluación de los proveedores de análisis, proponiéndose la incorporación o eliminación de aquellos que se consideran convenientes, aprobándose el presupuesto anual en el Comité de Inversiones.

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

N/A

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

El consenso proyecta una desaceleración suave en EE.UU. con un crecimiento del PIB del 1,5% en 2025 y una leve recuperación en Europa con un crecimiento del 1%. Si la inflación comienza a ceder tras el verano, los bancos centrales podrán adoptar un enfoque más moderado. Se prevé que la Fed recorte 50 puntos básicos entre el cuarto trimestre de 2025 y el primer trimestre de 2026, mientras que el BCE mantendrá los tipos estables en torno al 2,0-2,5%. Esta postura sería favorable para la renta fija y neutral o positiva para la renta variable, siempre que el crecimiento no se deteriore bruscamente. Las claves a vigilar incluyen: los resultados empresariales del segundo trimestre y las revisiones de estimaciones. Existe riesgo de recortes en las estimaciones de beneficios a lo largo del año. Los próximos trimestres determinarán si las empresas logran mantener sus márgenes a pesar de los costes arancelarios y salariales. Aunque el panorama económico y financiero presenta desafíos, también hay oportunidades dependiendo de la evolución de la inflación, las políticas de los bancos centrales y los resultados empresariales. Mantener una vigilancia cuidadosa de estos factores será crucial para navegar en el entorno económico actual.

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02507041 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,278 2025-07-04	EUR	4.971	10,15	0	0,00
ES0L02509054 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,367 2025-09-05	EUR	1	0,00	0	0,00
ES0L02509054 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,238 2025-09-05	EUR	783	1,60	0	0,00
ES0L02512058 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,202 2025-12-05	EUR	779	1,59	0	0,00
ES0L02511076 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,229 2025-11-07	EUR	789	1,61	0	0,00
ES0L02508080 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,407 2025-08-08	EUR	1	0,00	0	0,00
ES0L02508080 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,262 2025-08-08	EUR	784	1,60	0	0,00
ES0L02510102 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,326 2025-10-10	EUR	1	0,00	0	0,00
ES0L02510102 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,191 2025-10-10	EUR	781	1,60	0	0,00
ES0000012K38 - Bonos KINGDOM OF SPAIN 0,000 2025-05-31	EUR	0	0,00	4.853	5,94
ES00000127G9 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 2,150 2025-10-31	EUR	3.398	6,94	3.394	4,16
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>12.289</b>	<b>25,08</b>	<b>8.247</b>	<b>10,10</b>
ES0265936015 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2025-04	EUR	0	0,00	1.245	1,52
ES0813211028 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 1,500 2026-01	EUR	0	0,00	1.013	1,24
ES0880907003 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 1,218 2026-11-18	EUR	0	0,00	1.080	1,32
ES0244251015 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	0	0,00	1.069	1,31
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>4.407</b>	<b>5,40</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>12.289</b>	<b>25,08</b>	<b>12.653</b>	<b>15,49</b>
ES00000124C5 - REPO BANKINTER 1,920 2025-07-01	EUR	26.000	53,07	0	0,00
ES0000012M51 - REPO BANKINTER 2,920 2025-01-02	EUR	0	0,00	1.999	2,45
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>26.000</b>	<b>53,07</b>	<b>1.999</b>	<b>2,45</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		38.289	78,15	14.653	17,94
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		38.289	78,15	14.653	17,94
IT0005090318 - Obligaciones REPUBLICA DE ITALIA 0,750 2025-06-	EUR	0	0,00	6.044	7,40
IT0005493298 - Bonos REPUBLICA DE ITALIA 0,600 2025-08-15	EUR	1.195	2,44	1.187	1,45
XS2226969686 - Bonos REPUBLIC OF KOREA 0,000 2025-09-16	EUR	499	1,02	491	0,60
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		1.694	3,46	7.722	9,46
XS2361254597 - Obligaciones SOFTBANK GROUP CORP 1,437 2026-10-	EUR	0	0,00	207	0,25
FR001400D0Y0 - Bonos CREDIT AGRICOLE SA 4,000 2026-10-12	EUR	0	0,00	605	0,74
BE0002900810 - Bonos KBC GROUP NV 4,375 2026-11-23	EUR	0	0,00	412	0,50
XS2343873597 - Obligaciones AEDAS HOMES SA 2,000 2026-08-15	EUR	325	0,66	324	0,40
XS2182055009 - Obligaciones ELM FOR FIRMENICH I 0,000 2049-09-	EUR	0	0,00	898	1,10
BE0002251206 - Obligaciones BELFIUS BANK SA NV 3,125 2026-05-1	EUR	0	0,00	500	0,61
XS2391779134 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2026-09	EUR	0	0,00	459	0,56
FR0013165677 - Obligaciones PINALULT-PRINTEMPS 1,250 2026-02-10	EUR	0	0,00	385	0,47
NO0011088593 - Bonos DNO ASA 1,968 2026-09-09	USD	0	0,00	432	0,53
PTEDPLOM0017 - Obligaciones ENERGIAS DE PORTUGAL 1,700 2057-04	EUR	0	0,00	947	1,16
US55354GAL41 - Obligaciones MSCI INC 1,937 2031-02-15	USD	0	0,00	267	0,33
XS2056730323 - Obligaciones INFINEON TECHNOLOGIES 2,875 2027-04	EUR	0	0,00	387	0,47
XS2114413565 - Obligaciones AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	0	0,00	583	0,71
XS2329602135 - Bonos IVY HOLDCO LTD 2,187 2026-04-07	GBP	0	0,00	519	0,64
XS1391625289 - Obligaciones AKZO NOBEL NV 1,125 2026-01-08	EUR	0	0,00	434	0,53
XS2183818637 - Obligaciones STANDARON LIFE INVEST 0,000 2025-09	EUR	0	0,00	989	1,21
XS1294343337 - Obligaciones OMV AG 6,250 2025-12-09	EUR	0	0,00	811	0,99
XS2308213860 - Obligaciones AUSNET SERVICES 1,625 2026-09-11	EUR	0	0,00	193	0,24
XS2242929532 - Obligaciones ENI SPA 100,000 2050-01-13	EUR	0	0,00	1.089	1,33
XS2397251807 - Obligaciones HEIMSTADEN BOST 3,625 2026-10-13	EUR	0	0,00	472	0,58
XS1109765005 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,928 2026-09-	EUR	0	0,00	971	1,19
XS2231191748 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 4,875 2032-08-1	EUR	0	0,00	289	0,35
XS1808351214 - Obligaciones CAIXABANK SA 2,250 2025-04-17	EUR	0	0,00	980	1,20
XS2178043530 - Obligaciones BANK OR IRELAND GROU 3,750 2025-05	EUR	0	0,00	561	0,69
XS2010039035 - Obligaciones DEUTSCHE BAHN FIN GM 0,950 2025-01	EUR	0	0,00	391	0,48
XS2193661324 - Obligaciones BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2052-03	EUR	0	0,00	992	1,21
XS2406737036 - Obligaciones NATURGY FINANCE IBER 2,374 2050-02	EUR	0	0,00	1.029	1,26
XS2256949749 - Obligaciones ABERTIS INFRASTRUCT 3,248 2169-11	EUR	0	0,00	294	0,36
XS1207058733 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 4,500 2031-03	EUR	0	0,00	801	0,98
XS1327504087 - Obligaciones ATLANTIA SPA 1,750 2026-06-26	EUR	0	0,00	487	0,60
XS1043545059 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 1,593 2025-06	EUR	0	0,00	1.068	1,31
XS2390400633 - Bonos ENEL SPA 2026-04-28	EUR	0	0,00	1.196	1,46
XS1877860533 - Obligaciones COOPERATIEVE RABOBAN 2,312 2027-12	EUR	0	0,00	977	1,20
XS1996441066 - Obligaciones RENTOKIL INITIAL PLC 0,875 2026-05	EUR	0	0,00	350	0,43
XS2230399441 - Obligaciones AIB GROUP PLC 2,875 2026-05-30	EUR	0	0,00	983	1,20
XS2357281174 - Obligaciones NH HOTEL GROUP SA 2,000 2026-07-02	EUR	0	0,00	488	0,60
XS1140860534 - Obligaciones GENERALI FUND MANAGE 4,596 2025-11	EUR	0	0,00	731	0,90
XS2238783422 - Obligaciones JAPAN TOBACCO INC 100,000 2052-04-	EUR	0	0,00	1.013	1,24
XS3105513769 - Obligaciones CMA CGM 2,500 2031-01-15	EUR	170	0,35	0	0,00
USV6703DAC84 - Obligaciones BHARTI AIRTEL LTD 1,987 2047-03-03	USD	0	0,00	377	0,46
XS2148623106 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 3,500 2025-04	EUR	0	0,00	898	1,10
FR0013453040 - Obligaciones ALSTOM SA 0,250 2026-07-14	EUR	0	0,00	462	0,57
XS2154325489 - Obligaciones SYNGENTA FINANCE NV 3,375 2026-04-	EUR	0	0,00	400	0,49
XS2187689034 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 3,500 2025-06	EUR	0	0,00	1.450	1,78
XS2010031057 - Obligaciones AIB GROUP PLC 3,125 2025-06-23	EUR	0	0,00	988	1,21
XS2199369070 - Obligaciones BANKINTER SA 6,250 2026-10-17	EUR	0	0,00	810	0,99
XS2207430120 - Obligaciones TENNET HOLDING BV 0,000 2025-07-22	EUR	816	1,66	809	0,99
XS2131567138 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 0,000 2025-09-22	EUR	0	0,00	988	1,21
XS2391860843 - Bonos LINDE PLC 0,000 2026-09-30	EUR	0	0,00	450	0,55
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.311	2,68	32.143	39,35
XS2523390271 - Bonos RWE AG 0,000 2025-07-24	EUR	1.006	2,05	1.000	1,22
NO0010894330 - Bonos GENEL ENERGY PLC 4,625 2025-01-01	USD	0	0,00	236	0,29
DE000A3MP4T1 - Bonos VONOVIA SE 0,000 2025-12-01	EUR	0	0,00	195	0,24
DE000A289RN6 - Bonos DAIMLER INTL FINANCE 2,625 2025-04-07	EUR	0	0,00	418	0,51
FR0013357845 - Obligaciones MICHELIN SA 0,875 2025-09-03	EUR	392	0,80	394	0,48
FR0012949923 - Obligaciones SUEZ ENVIRONMENT SA 1,750 2025-09-	EUR	393	0,80	397	0,49
FR0012432912 - Obligaciones DANONE SA 1,125 2025-01-14	EUR	0	0,00	389	0,48
FR0013323326 - Obligaciones FIAT CHRYSLER AUTOMO 2,000 2025-01	EUR	0	0,00	397	0,49
FR0014009A50 - Bonos BANQUE FED CREDIT MUJ 1,000 2025-05-23	EUR	0	0,00	684	0,84
FR0013367620 - Obligaciones VINCI SA 1,000 2025-09-26	EUR	392	0,80	394	0,48
FR0013060209 - Obligaciones RTE EDF TRANSPORT SA 1,625 2025-08	EUR	398	0,81	396	0,48
USU17185AF31 - Obligaciones CITGO HOLDING INC 3,500 2025-06-15	USD	0	0,00	387	0,47
XS1120937617 - Obligaciones HEATHROW FINANCE PLC 3,125 2025-03	GBP	0	0,00	600	0,73
XS1179916017 - Obligaciones CARRREFOUR SA 1,250 2025-03-03	EUR	0	0,00	421	0,52
XS0811555183 - Obligaciones HEINEKEN NV 2,875 2025-08-04	EUR	0	0,00	408	0,50
XS2152899584 - Obligaciones E.ON AG 1,000 2025-07-07	EUR	434	0,89	433	0,53
XS2308321962 - Bonos PRICELINE GROUP INC 0,000 2025-02-08	EUR	0	0,00	439	0,54
XS1485532896 - Obligaciones KONINKLIJKE KPN NV 0,625 2025-01-0	EUR	0	0,00	392	0,48

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2238279181 - Bonos SOCIETA ESERCIZI AER 100,000 2025-07-09	EUR	205	0,42	203	0,25
XS21332056114 - Bonos BERKSHIRE HATHAWAY I 0,000 2025-02-12	EUR	0	0,00	923	1,13
XS1231027464 - Obligaciones RELX PLC 1,300 2025-02-12	EUR	0	0,00	427	0,52
XS2407357768 - Bonos NATWEST GROUP 0,125 2025-11-12	EUR	0	0,00	584	0,72
XS1275957121 - Obligaciones INTERCONTINENTAL HOT 3,750 2025-07	GBP	227	0,46	230	0,28
XS1718393439 - Obligaciones NATURGY FINANCE IBER 0,875 2025-05	EUR	0	0,00	379	0,46
XS1292468045 - Obligaciones SHELL INTERNATIONAL 1,875 2025-09-	EUR	0	0,00	419	0,51
XS1996435688 - Obligaciones CEPSA FINANCE 1,000 2025-02-16	EUR	0	0,00	98	0,12
XS1820748538 - Obligaciones LANXESS AG 1,125 2025-05-16	EUR	0	0,00	430	0,53
XS1751004232 - Obligaciones SANTANDER ASSET MANA 1,125 2025-01	EUR	0	0,00	786	0,96
XS1614416193 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 1,500 2025-11	EUR	0	0,00	422	0,52
XS1201001572 - Obligaciones SANTANDER ISSUANCES 2,500 2025-03-	EUR	0	0,00	495	0,61
XS1794084068 - Obligaciones WPP PLC 1,375 2025-03-20	EUR	0	0,00	429	0,53
XS0933241456 - Obligaciones TELENOR ASA 2,500 2025-05-22	EUR	0	0,00	416	0,51
XS1195347478 - Obligaciones LEONARDO SPA 1,750 2025-01-11	EUR	0	0,00	966	1,18
XS2033351995 - Obligaciones TERNA SPA 0,125 2025-07-25	EUR	432	0,88	431	0,53
XS2052337503 - Obligaciones FORD MOTOR CREDIT CO 2,330 2025-11	EUR	0	0,00	410	0,50
XS1619643015 - Obligaciones MERLIN PROPERTIES SO 1,750 2025-02	EUR	0	0,00	528	0,65
XS2163320679 - Bonos SODEXO SA 0,750 2025-01-27	EUR	0	0,00	435	0,53
XS2056430874 - Obligaciones CONTINENTAL AG 0,375 2025-03-27	EUR	0	0,00	440	0,54
XS2180510732 - Bonos ABN AMRO BANK NV 1,250 2025-05-28	EUR	0	0,00	393	0,48
XS1957442541 - Obligaciones SNAM SPA 1,250 2025-08-28	EUR	428	0,87	430	0,53
XS1725677543 - Obligaciones INMOBILIARIA COLONIA 1,625 2025-08	EUR	0	0,00	494	0,61
XS2545263399 - Bonos CARLSBERG AS 0,000 2025-10-12	EUR	192	0,39	192	0,24
XS2458558934 - Bonos ACCIONA FINANCIACION 1,200 2025-03-17	EUR	0	0,00	944	1,16
XS1551726810 - Obligaciones CELLNEX SA 2,875 2025-04-18	EUR	0	0,00	992	1,21
XS1686846061 - Obligaciones ANGLO AMERICAN CAPIT 1,625 2025-09	EUR	0	0,00	432	0,53
XS2207657417 - Bonos NATIONWIDE BUILDING 0,250 2025-07-22	EUR	442	0,90	442	0,54
XS2175848170 - Bonos VOLVO AB 1,625 2025-02-26	EUR	0	0,00	425	0,52
DE000A1Z0TA4 - Obligaciones JAB HOLDINGS BV 1,625 2025-04-30	EUR	0	0,00	986	1,21
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.942	10,09	23.166	28,36
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		7.947	16,22	63.031	77,17
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		7.947	16,22	63.031	77,17
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		7.947	16,22	63.031	77,17
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		46.236	94,37	77.684	95,11

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.