

PATRIMONIO GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 4471

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

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

Depositario: BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor:

PRICE WATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L

Grupo Gestora: MUTUA MADRILEÑA

Grupo Depositario: BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A.

Rating

Depositario: A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.mutuactivos.com.

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

Dirección

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

Correo Electrónico

info@mutuactivos.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 04/05/2012

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: 2, en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 20% BBG Barclays Euro AGG 3-5 years , 20% Bloomberg Euro High Yield Index TR y 60% Eurostoxx 50 NTR. El índice de referencia es a efectos meramente informativos y/o comparativos. Invertirá más del 50% del patrimonio en IIC financieras, activo apto, armonizadas o no, del grupo o no de la gestora. Invierte hasta un 75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector y el resto en renta fija, principalmente privada aunque también pública, incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, deuda subordinada (última en el orden de prelación de cobro) y hasta un 30% de la exposición total en titulizaciones líquidas. Se invertirá hasta un 20% de la exposición total en bonos canjeables por acciones (podrán comportarse como renta variable) o en bonos contingentes convertibles (emitidos normalmente a perpetuidad con opción de recompra para el emisor y de producirse la contingencia, que está ligada a la solvencia del emisor, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, esto último afectaría negativamente al valor liquidativo).

Sin predeterminación por rating de emisiones/emisores de renta fija (incluso sin calificar), pudiendo tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad. La inversión en activos de renta fija con baja calidad crediticia, o en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Duración media cartera de renta fija: entre -1 y 6 años.

Los emisores/mercados principalmente OCDE, máximo del 40% en emergentes (puede haber concentración geográfica/sectorial). Exposición Riesgo divisa: 0-100%. 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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,78	0,29	0,78	1,19
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,04	1,58	1,04	1,70

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	1.130.533,94	1.135.078,30
Nº de Partícipes	219	229
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	172.410	152,5034
2025	169.683	149,4905
2024	169.580	143,0709
2023	155.010	128,2323

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	0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	2,02	3,45	-1,39	0,75	1,55	4,49	11,57	9,74	3,83

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,22	15-05-2026	-0,59	19-03-2026	-1,17	07-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,14	08-04-2026	1,14	08-04-2026	1,02	02-02-2023

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,32	3,17	3,40	1,33	1,24	2,57	2,72	4,03	2,86
Ibex-35	19,33	18,92	19,67	11,44	12,37	16,14	13,15	13,89	16,20
Letra Tesoro 1 año	0,64	0,69	0,59	0,20	0,22	0,34	0,50	2,98	0,19
BENCHMARK PATRIMONIO GLOBAL (DESDE 2021)	12,06	12,73	11,25	7,09	7,84	10,24	8,17	8,65	8,93
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,19	4,19	4,19	4,07	4,16	4,07	4,84	4,85	2,97

(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.

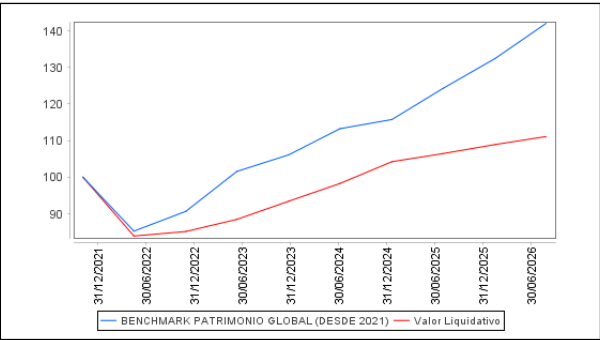
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,33	0,17	0,16	0,17	0,17	0,68	0,78	0,80	0,88

(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

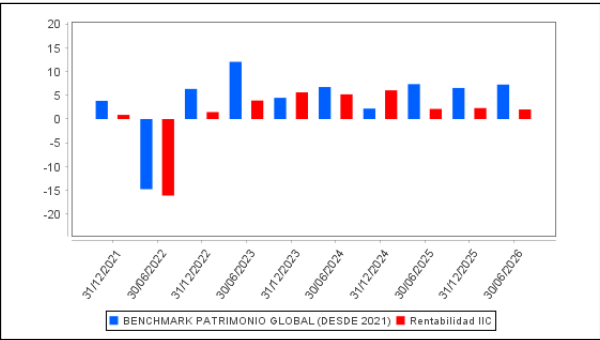
compraventa de valores.

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	3.438.014	29.417	1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	186.613	1.523	1
Renta Fija Mixta Internacional	999.122	6.199	1
Renta Variable Mixta Euro	70.324	126	2
Renta Variable Mixta Internacional	1.330.172	6.535	3
Renta Variable Euro	140.401	1.827	9
Renta Variable Internacional	947.350	17.651	13
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	329.379	1.581	7
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	1.729.919	46.065	1
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.279.438	24.368	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	11.450.731	135.292	2,41

*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	170.980	99,17	169.941	100,15
* Cartera interior	76.839	44,57	82.695	48,73
* Cartera exterior	92.886	53,88	86.703	51,10
* Intereses de la cartera de inversión	872	0,51	175	0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	383	0,22	367	0,22
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.694	0,98	546	0,32
(+/-) RESTO	-263	-0,15	-803	-0,47
TOTAL PATRIMONIO	172.410	100,00 %	169.683	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	169.683	173.740	169.683	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,40	-4,60	-0,40	-91,61
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,00	2,29	2,00	-14,72
(+) Rendimientos de gestión	2,24	2,54	2,24	-13,86
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	42,41
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,06	1,42	2,06	41,63
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,01	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,04	0,01	-0,04	-459,07
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,93	1,04	4,93	363,64
± Otros resultados	-0,14	0,05	-0,14	-381,87
± Otros rendimientos	-4,58	0,00	-4,58	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,28	-0,29	-0,30
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	-4,14
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-1,84
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	3,85
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	12,12
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	96,23
(+) Ingresos	0,05	0,03	0,05	43,29
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,03	0,05	43,34
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	3,24
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	172.410	169.683	172.410	

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

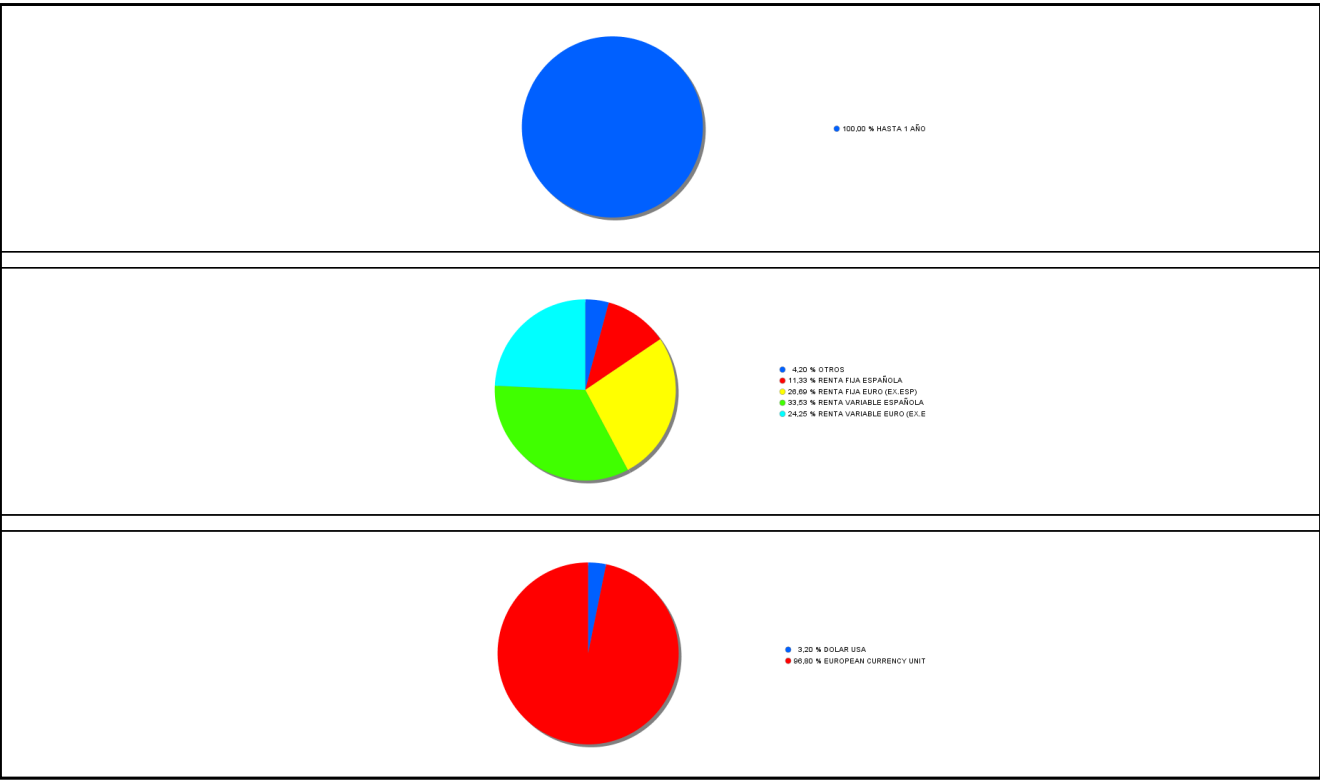
3. Inversiones financieras

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	15.814	9,17	18.181	10,71
TOTAL RENTA FIJA	15.814	9,17	18.181	10,71
TOTAL IIC	56.107	32,54	59.710	35,19
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	4.918	2,85	4.804	2,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	76.839	44,57	82.695	48,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	52.097	30,22	53.990	31,82
TOTAL RENTA FIJA	52.097	30,22	53.990	31,82
TOTAL IIC	40.789	23,66	32.713	19,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	92.886	53,88	86.703	51,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	169.725	98,44	169.399	99,83

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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

	SI	NO
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

3/05/2026

PATRIMONIO GLOBAL, FI

Modificación del lugar de publicación del valor liquidativo

Se comunica la modificación del lugar de publicación del valor liquidativo de la IIC. El nuevo lugar de publicación del valor liquidativo es: página web de la Gestora.

Número de registro: 315365

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 compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 7.293.090,78 euros, suponiendo un 4,28% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 147,00 euros.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 8.100.103,94 euros, suponiendo un 4,75% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1.867,64 euros.

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 999.990,00 euros suponiendo un 0,59% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 30,00 euros.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 7.693.065,78 euros,

suponiendo un 4,52% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 162.00 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre de 2026 estuvo marcado por un entorno de elevada volatilidad, condicionado por la combinación de incertidumbre geopolítica, evolución de la inflación, cambios en las expectativas de política monetaria y el continuo protagonismo del sector tecnológico y de la inteligencia artificial.

Geopolítica y energía: el principal foco de volatilidad

La evolución de los mercados estuvo estrechamente ligada al conflicto en Oriente Medio. Aunque el año comenzó con diversos focos de tensión internacional (Ucrania-Rusia, Oriente Medio y nuevas disputas comerciales), fue la escalada del conflicto entre Estados Unidos, Israel e Irán durante el primer trimestre la que terminó condicionando el comportamiento de la mayoría de los activos financieros.

El riesgo sobre el suministro energético mundial provocó un fuerte repunte de las materias primas energéticas, llevando al Brent a superar puntualmente los 126 dólares por barril, mientras que el gas natural europeo también registró importantes subidas. Este encarecimiento de la energía reavivó los temores a un escenario de estancamiento y elevó significativamente la volatilidad en los mercados.

Sin embargo, conforme avanzó el segundo trimestre y el mercado comenzó a descontar una desescalada del conflicto, el petróleo corrigió prácticamente todo el movimiento, cerrando junio en el entorno de 73 dólares por barril, un nivel muy similar al existente antes del inicio de la crisis. Esta rápida normalización permitió reducir las expectativas de un shock energético prolongado y favoreció la recuperación de los activos de riesgo.

Bancos centrales: cambia el foco del mercado

Durante gran parte del semestre, la evolución del precio del petróleo y las expectativas sobre los tipos de interés avanzaron prácticamente al unísono, reflejando la preocupación de los inversores por el posible impacto inflacionista del encarecimiento de la energía. Sin embargo, esta relación comenzó a romperse al final del segundo trimestre. Mientras los precios del petróleo regresaban a niveles previos al conflicto, los bancos centrales adoptaban un tono considerablemente más restrictivo. El Banco Central Europeo oficializó la primera subida de tipos de interés en casi tres años, mientras que la Reserva Federal mantuvo una postura prudente, retrasando las expectativas de futuras bajadas. Como consecuencia, los tipos de interés a dos años terminaron el semestre aproximadamente 50 puntos básicos por encima de los niveles registrados a finales de febrero, poniendo de manifiesto que la política monetaria continuaba condicionada por la persistencia de la inflación más que por la evolución reciente de la energía.

Uno de los acontecimientos más relevantes del trimestre fue también la primera comparecencia pública de Kevin Warsh como nuevo presidente de la Reserva Federal. Su mensaje fue interpretado como un cambio importante en la estrategia de la institución. Warsh defendió que la inteligencia artificial ejercerá un efecto claramente desinflacionista a medio plazo al impulsar la productividad y reducir las tensiones del mercado laboral, lo que permitiría una tendencia descendente de los tipos de interés una vez desaparezcan los efectos transitorios derivados de la energía. Al mismo tiempo, mostró una posición mucho más firme respecto al tamaño del balance de la Fed, defendiendo una reducción significativa del mismo para favorecer una mayor disciplina fiscal en Estados Unidos.

Inteligencia artificial y beneficios empresariales

La inteligencia artificial continuó siendo uno de los principales motores de los mercados durante todo el semestre. A pesar de que surgieron dudas puntuales sobre la sostenibilidad del ritmo de inversión tras los resultados de algunas grandes compañías tecnológicas, el mercado mantuvo una visión muy favorable sobre el crecimiento estructural asociado a este proceso de transformación.

Los resultados empresariales continuaron sorprendiendo positivamente, reforzando las expectativas de que 2026 será un año récord para los beneficios corporativos, especialmente en Estados Unidos, donde el crecimiento previsto supera ampliamente el de otras regiones. El fuerte ciclo inversor ligado a la construcción de centros de datos y al desarrollo de infraestructuras para inteligencia artificial siguió ampliando el número de sectores beneficiados más allá de las grandes compañías tecnológicas.

Mercados financieros

Los mercados de renta variable atravesaron dos fases claramente diferenciadas. Tras las correcciones registradas durante

marzo como consecuencia del conflicto geopolítico y del repunte de los tipos de interés, las bolsas recuperaron gran parte del terreno perdido durante el segundo trimestre, apoyadas por la mejora del entorno macroeconómico, unos resultados empresariales mejores de lo esperado y la progresiva reducción de las tensiones geopolíticas.

Por su parte, los mercados de renta fija vivieron inicialmente un repunte de las rentabilidades soberanas y una ampliación de los diferenciales de crédito durante el primer trimestre, para posteriormente recuperar un comportamiento mucho más favorable a medida que mejoró la percepción sobre el crecimiento económico y disminuyeron los riesgos asociados al conflicto energético.

La mayor salida a bolsa de la historia

Otro de los grandes acontecimientos del semestre fue la salida a bolsa de SpaceX, que se convirtió en la mayor oferta pública de venta realizada hasta la fecha. La compañía aprovechó el excelente momento de los mercados para captar cerca de 86.000 millones de dólares, incluyendo el ejercicio del green shoe. La fuerte demanda de los inversores impulsó rápidamente la cotización desde el precio inicial de 135 dólares por acción hasta niveles cercanos a 225 dólares, llevando su capitalización bursátil hasta casi 3 billones de dólares y reflejando el extraordinario apetito del mercado por las compañías vinculadas a la innovación y el crecimiento tecnológico.

En resumen, el primer semestre de 2026 estuvo caracterizado por una elevada volatilidad derivada de las tensiones geopolíticas y de los cambios en las expectativas de política monetaria. No obstante, la resiliencia de la economía, el sólido crecimiento de los beneficios empresariales y el continuo impulso de la inteligencia artificial permitieron que los mercados recuperaran las caídas del primer trimestre y afronten la segunda mitad del año con unos fundamentales que continúan siendo favorables.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo sigue una estrategia de gestión a largo plazo, con una composición de cartera relativamente estable, enfocada a maximizar la rentabilidad para un perfil de riesgo moderado. La distribución de la cartera es mixta, con un gran peso en activos de renta fija y moderado en activos de renta variable. Cerramos un semestre positivo (+2,02%) motivado principalmente por el buen comportamiento de los activos de renta fija.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 20% BBG Barclays Euro AGG 3-5 years, 20% Bloomberg Euro High Yield Index TR y 60% Eurostoxx 50 NTR.

El índice de referencia es un índice teórico compuesto en un 20% por el Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 3 to 5 Years (código Bloomberg QW7I Index), que recoge la rentabilidad de bonos de emisores de todo el mundo a un plazo de 3-5 años, en un 20% por el índice Merrill Lynch European Currency High Yield BB-B (código Bloomberg HP40 Index), que recoge la rentabilidad de bonos corporativos de emisores europeos con calificaciones crediticias de BB y B, y en un 60% por el Euro Stoxx 50 (código Bloomberg SX5EIndex), índice bursátil compuesto por las 50 empresas de la Zona Euro de mayor capitalización. El índice de referencia es a efectos meramente informativos y/o comparativos.

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

El ratio de gastos soportados en el presente ejercicio se situó en el 0,33% 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 Patrimonio Global FI al ser un fondo que invierte mayoritariamente en otras IIC y sociedades los gastos incluyen a los soportados en dichas inversiones. El desglose del Ratio de gastos sintético, para identificar qué parte del mismo se debe a la propia IIC (ratio de gastos directo) y qué parte se corresponde con la inversión en las IIC subyacentes (ratio de gastos indirecto), es el siguiente un 0,27% directo y un 0,06% indirecto. La evolución del patrimonio ha sido positiva con una subida del 1,61% en este ejercicio, el total de participes en el fondo es de 219. La rentabilidad neta acumulada en el ejercicio es del 2,02%.

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

Los fondos gestionados por la SGIIC de la misma categoría de Renta variable mixta internacional obtuvieron una rentabilidad de 2,96%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer semestre hemos mantenido una gestión activa de la cartera, adaptando la asignación de activos al entorno de mercado y buscando aprovechar las oportunidades generadas por la volatilidad.

Gestión de la renta fija

Reducción inicial de la duración y del peso en deuda híbrida mediante ventas selectivas de emisiones con menor atractivo relativo.

Rotación continua hacia emisiones corporativas de mayor calidad crediticia y mejores perfiles de rentabilidad-riesgo.

Incorporación de nuevas emisiones primarias de compañías como Iberdrola, Colonial, Unicaja, eDreams y otras

oportunidades en crédito corporativo.

Venta de la totalidad de la exposición a crédito emergente ante el deterioro del entorno macroeconómico.

Incremento progresivo del peso en estrategias de crédito de corta duración durante el segundo trimestre.

Reducción de la exposición a deuda subordinada Tier 2, mediante la venta selectiva de determinadas posiciones, con el objetivo de reforzar el perfil de riesgo de la cartera y rotar hacia oportunidades con una mejor relación rentabilidad-riesgo en crédito corporativo.

Reducción parcial de posiciones AT1 tras el estrechamiento de diferenciales.

Gestión de la renta variable

Incremento de la exposición durante el inicio del año mediante la incorporación de fondos globales diversificados (Robeco Global Premium, M&G Global Dividend y Groupama Global Active).

Reducción deliberada de la dependencia de las denominadas "Siete Magníficas", buscando una exposición más equilibrada al crecimiento global.

Rotación desde exposición específica a renta variable europea mediante ETF hacia fondos globales de gestión activa, aumentando la diversificación geográfica y sectorial.

Incorporación del fondo MFS Meridian Contrarian Capital, reforzando la exposición a una estrategia global de gestión activa con enfoque value y contrarian, orientada a identificar compañías de calidad con valoraciones atractivas y a incrementar la diversificación de la cartera.

Salida completa del fondo Robeco Global Fintech, materializando la rotación hacia una exposición más diversificada a la renta variable global mediante el incremento de posiciones en Groupama Global Active Equity, reduciendo así la concentración temática en el sector tecnológico.

Ajustes tácticos aprovechando los episodios de volatilidad generados por las tensiones geopolíticas.

Gestión de liquidez

La liquidez fue utilizada de forma táctica durante todo el semestre, cerrando en el 8,95% del patrimonio del fondo, aumentando ligeramente desde el 7,66% de cierre de 2025.

Tras reducirse durante febrero para incrementar exposición a activos de riesgo, volvió a incrementarse en junio ante la mejora acumulada de los mercados y con el objetivo de disponer de capacidad para aprovechar futuras oportunidades de inversión.

En conjunto, la estrategia del semestre ha estado orientada a mantener una cartera equilibrada, incrementando la calidad crediticia de la renta fija, reforzando la diversificación en renta variable global y gestionando activamente el riesgo en un entorno de elevada incertidumbre.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 100,25%. El apalancamiento medio del periodo se sitúa en el 38,38%.

d) Otra información sobre inversiones.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente en las condiciones pactadas. La duración de la cartera ha aumentado levemente hasta 3,65 años, desde 3,60 a cierre del año 2025. El rating medio de la cartera sigue siendo grado de inversión (BBB-), manteniéndose en el mismo escalón desde el inicio del ejercicio; mientras que la TIR se ha mantenido estable 5,50% frente a 5,66% a inicio de enero.

Inversiones en situación de litigio: BESPL 4% VTO. 21/1/2019. Seguimos a la espera de la resolución del litigio que iniciamos a través de la firma portuguesa Abreu Abogados y coordinada en España por el Despacho Ramón & Cajal. Duración al final del periodo: 3,65 años

Tir al final del periodo: 5,50%

Inversiones clasificadas como 48.1.j: N/A

Gestoras en las que el fondo tenga invertido más del 10% de su patrimonio: Bestinver SGIIC SA

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 3,32%, aumentando respecto al semestre anterior. El nivel actual de

volatilidad anual del fondo se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad del Ibex 35, que se situó en el 19,33%, y de su benchmark, que se situó en el 12,06%. Asimismo, la volatilidad anual del fondo es superior a la de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,64%.

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 en el 4,19% a cierre del período, aumentando respecto al semestre anterior.

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

Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. La operativa con instrumentos derivados pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. Al final del trimestre, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 37,79%.

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.

Actualmente el fondo no soporta ningún gasto correspondiente al servicio de análisis financiero sobre inversiones.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara al segundo semestre, mantenemos una visión constructiva para los mercados financieros, aunque previsiblemente continuará siendo un entorno marcado por episodios de volatilidad derivados de la evolución geopolítica, la inflación y las decisiones de los principales bancos centrales.

La atención de los inversores seguirá centrada en la evolución de la inflación y en el ritmo de normalización de la política monetaria. Aunque las presiones inflacionistas se han moderado respecto a los máximos alcanzados durante el primer trimestre, los bancos centrales continuarán actuando con prudencia y manteniendo una elevada dependencia de los datos económicos. En este contexto, el comportamiento de la energía y del mercado laboral seguirá siendo determinante para la evolución de los tipos de interés.

En renta fija, seguimos manteniendo una postura cauta. No porque anticipemos un deterioro significativo de la actividad económica o de la solvencia de las empresas, sino porque los diferenciales de crédito se encuentran en niveles históricamente estrechos, reflejando unas primas de riesgo muy ajustadas. En este contexto, consideramos que la relación entre rentabilidad y riesgo es poco atractiva y preferimos mantener liquidez para aprovechar futuras oportunidades de inversión, cuando el mercado vuelva a ofrecer diferenciales más amplios y una mejor compensación por el riesgo asumido. En renta variable, los fundamentales continúan siendo sólidos. Todo apunta a que 2026 será un año récord para los beneficios empresariales, con un crecimiento estimado cercano al 30% para las compañías del S&P 500 y en torno al 15% para las empresas europeas. Lo más relevante es que este crecimiento de los beneficios está siendo superior a la propia revalorización de las bolsas, lo que está permitiendo una reducción progresiva de los múltiplos de valoración y un mercado apoyado en un crecimiento real de los resultados empresariales, más que en una simple expansión de valoraciones.

Este extraordinario crecimiento de los beneficios continúa estando estrechamente ligado al intenso ciclo de inversión en inteligencia artificial, especialmente al desarrollo de centros de datos (data centers). La fuerte inversión en estas infraestructuras está impulsando no solo a las grandes compañías tecnológicas, sino también a numerosos sectores relacionados, como semiconductores, equipamiento eléctrico, infraestructuras energéticas, ingeniería, construcción, climatización o redes de distribución eléctrica. Consideramos que esta tendencia estructural seguirá siendo uno de los principales motores de crecimiento de la economía y de los mercados durante los próximos años.

No obstante, seguimos considerando que la diversificación y la gestión activa serán fundamentales en un entorno en el que persisten riesgos asociados a la evolución del conflicto en Oriente Medio, las relaciones comerciales internacionales y las futuras decisiones de los bancos centrales.

En este contexto, el fondo continuará manteniendo una estrategia equilibrada, combinando una cartera de renta fija de

elevada calidad con una exposición diversificada a renta variable global, buscando aprovechar las oportunidades que ofrezca el mercado sin perder de vista la preservación del capital y una adecuada gestión del riesgo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS3193932699 - Obligaciones[GESTAMP AUTOMOCION]2,187[2029-10-0	EUR	1.809	1,05	1.821	1,07
ES0265936064 - Obligaciones[ABANCA CORP BANCARIA]4,625[2031-11	EUR	1.239	0,72	1.236	0,73
ES0840609046 - Obligaciones[CAIXABANK SA]2,062[2029-03-13	EUR	654	0,38	662	0,39
ES0840609038 - Obligaciones[CAIXABANK SA]0,906[2028-09-20	EUR	0	0,00	585	0,34
ES0880907003 - Obligaciones[UNICAJA BANCO SA]1,218[2026-11-18	EUR	0	0,00	1.009	0,59
ES0305063010 - Bonos[SIDECU SA]2,500[2028-03-18	EUR	0	0,00	1.335	0,79
ES0244251049 - Obligaciones[IBERCAJA BANCO SA]4,125[2031-05-18	EUR	1.713	0,99	1.716	1,01
ES0280907041 - Obligaciones[UNICAJA BANCO SA]5,500[2033-06-22	EUR	0	0,00	1.264	0,74
ES02136790Q1 - Obligaciones[BANKINTER SA]5,000[2034-06-25	EUR	1.443	0,84	1.459	0,86
ES0280907058 - Obligaciones[UNICAJA BANCO SA]3,500[2030-06-30	EUR	0	0,00	101	0,06
XS3100756637 - Obligaciones[SANTANDER ASSET MANA]1,500[2031-01	EUR	1.042	0,60	1.035	0,61
XS320133781 - Bonos[INMOBILIARIA COLONIA]3,875[2031-01-08	EUR	708	0,41	0	0,00
XS3307259237 - Obligaciones[UNIPER SE]3,950[2032-12-09	EUR	689	0,40	0	0,00
XS3226545617 - Obligaciones[BANCO BILBAO VIZCAYA]1,406[2050-02	EUR	804	0,47	796	0,47
XS3029358317 - Bonos[ACS SA]3,750[2030-03-11	EUR	0	0,00	898	0,53
XS3368833938 - Obligaciones[UNICAJA BANCO SA]1,487[2040-11-18	EUR	1.002	0,58	0	0,00
XS3007624417 - Obligaciones[CRITERIA CAIXA SA]3,250[2030-11-25	EUR	898	0,52	898	0,53
XS3009012470 - Obligaciones[BANCO BILBAO VIZCAYA]4,000[2032-02	EUR	1.105	0,64	1.110	0,65
XS3099152756 - Obligaciones[BANKINTER SA]1,500[2035-06-30	EUR	1.872	1,09	1.855	1,09
XS3091931058 - Obligaciones[EDREAMS ODIGEO]2,437[2030-12-30	EUR	836	0,49	0	0,00
XS3107209259 - Bonos[SERVICIOS FINANCIERO]3,500[2028-06-29	EUR	0	0,00	402	0,24
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		15.814	9,17	18.181	10,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		15.814	9,17	18.181	10,71
TOTAL RENTA FIJA		15.814	9,17	18.181	10,71
ES0164693006 - Participaciones[MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	3.278	1,90	3.253	1,92
ES0175812025 - Participaciones[MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	2.100	1,22	1.727	1,02
ES0164743009 - Participaciones[MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	3.365	1,95	3.323	1,96
ES0114675038 - Participaciones[BESTINVER GESTION SA SGIIC	EUR	5.058	2,93	9.633	5,68
ES0114154026 - Participaciones[BESTINVER GESTION SA SGIIC	EUR	8.016	4,65	7.927	4,67
ES0141760027 - Participaciones[BESTINVER GESTION SA SGIIC	EUR	8.394	4,87	8.320	4,90
ES0119213025 - Participaciones[BESTINVER GESTION SA SGIIC	EUR	14.139	8,20	13.949	8,22
ES0141759003 - Participaciones[BESTINVER GESTION SA SGIIC	EUR	3.367	1,95	3.337	1,97
ES0173996002 - Participaciones[BESTINVER GESTION SA SGIIC	EUR	8.390	4,87	8.242	4,86
TOTAL IIC		56.107	32,54	59.710	35,19
LU2953609174 - Participaciones[TIKEHAU CAPITAL	EUR	3.133	1,82	3.054	1,80
ES0125428021 - Participaciones[MCH INVESTMENT STRATEGIES SGII	EUR	1.785	1,04	1.750	1,03
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		4.918	2,85	4.804	2,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		76.839	44,57	82.695	48,74
AT0000A3M597 - Obligaciones[ERSTE ASSET MANAGEME]3,187[2032-04	EUR	1.267	0,73	1.251	0,74
FR001400DC26 - Obligaciones[BNP PARIBAS SECURITI]4,375[2028-01	EUR	0	0,00	617	0,36
DE000CZ45Y55 - Obligaciones[COMMERZBANK AG]4,125[2031-11-20	EUR	1.015	0,59	1.019	0,60
XS2626699982 - Obligaciones[SANTANDER ASSET MANA]5,750[2028-05	EUR	0	0,00	633	0,37
XS2290533020 - Obligaciones[CPI PROPERTY GROUP]3,750[2028-04-2	EUR	0	0,00	1.753	1,03
BE0390117803 - Obligaciones[BELFIUS BANK SA/NV]4,875[2035-06-1	EUR	1.038	0,60	1.052	0,62
BE0002990712 - Obligaciones[KBC GROUP NV]4,750[2035-04-17	EUR	1.656	0,96	1.675	0,99
BE0390219856 - Obligaciones[KBC GROUP NV]3,000[2173-11-27	EUR	1.454	0,84	1.442	0,85
XS2684826014 - Obligaciones[BAYER AG]6,625[2028-09-25	EUR	0	0,00	957	0,56
DE000CZ45Y55 - Obligaciones[COMMERZBANK AG]4,875[2029-07-16	EUR	1.047	0,61	1.056	0,62
XS2391790610 - Obligaciones[BRITISH AMERICAN TOB]3,750[2029-06	EUR	0	0,00	2.020	1,19
FR001400Y8Z5 - Obligaciones[UNIBAIL-RODAMCO SE]4,875[2030-07-0	EUR	1.316	0,76	1.332	0,79
FR00140110U0 - Obligaciones[OPMOBILITY]4,295[2030-05-11	EUR	0	0,00	102	0,06
FR001400DL4 - Obligaciones[LA BANQUE POSTALE]5,500[2028-12-05	EUR	0	0,00	1.601	0,94
FR0014012J64 - Obligaciones[UNIBAIL-RODAMCO SE]4,750[2031-06-1	EUR	503	0,29	511	0,30
FR0014015H97 - Bonos[AIR FRANCE-KLM SA]3,875[2030-10-14	EUR	890	0,52	0	0,00
FR0014003YZ5 - Obligaciones[KORIAN SA]4,125[2026-06-15	GBP	0	0,00	1.707	1,01
FR0014016Z94 - Obligaciones[ENGIE SA]4,371[2031-04-16	EUR	303	0,18	0	0,00
FR0014016B43 - Obligaciones[BNP PARIBAS SECURITI]2,812[2033-02	EUR	1.001	0,58	0	0,00
FR001400SMT6 - Obligaciones[ELECTRICITE DE FRANC]5,625[2058-06	EUR	2.536	1,47	1.471	0,87
FR0014012ST1 - Obligaciones[RCI BANQUE]3,062[2030-09-24	EUR	0	0,00	1.813	1,07
FR001400U3Q9 - Obligaciones[ROQUETTE FRERES SA]5,494[2029-11-2	EUR	913	0,53	0	0,00
FR001400YRZ0 - Bonos[KORIAN SA]7,875[2030-03-27	EUR	1.820	1,06	0	0,00
FR00140198T3 - Obligaciones[KORIAN SA]7,875[2175-06-29	EUR	896	0,52	0	0,00
IT0005636532 - Obligaciones[UNICREDIT SPA]2,812[2032-12-03	EUR	459	0,27	455	0,27
PTBCPKOM0004 - Obligaciones[BANCO COMERCIAL PORT]2,031[2032-04	EUR	0	0,00	874	0,52
USY74718AQ37 - Obligaciones[SAMSUNG ELECTRONICS]7,700[2027-10-	USD	48	0,03	35	0,02
USP2253TJW01 - Obligaciones[CEMEX SAB DE CV]3,600[2030-06-10	USD	825	0,48	803	0,47
USF1067PAE63 - Obligaciones[BNP PARIBAS SECURITI]4,250[2028-08	USD	846	0,49	825	0,49

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US456837AZ69 - Obligaciones ING GROUP NV 2,125 2031-05-16	USD	946	0,55	0	0,00
USF8500RAE20 - Obligaciones SOCIETE GENERALE AM 4,062 2173-05-	USD	830	0,48	807	0,48
XS2224439971 - Obligaciones OMV AG 2,875 2060-06-01	EUR	872	0,51	0	0,00
XS3085146929 - Obligaciones AXA SA 2,875 2039-06-02	EUR	745	0,43	746	0,44
XS2356217039 - Obligaciones UNICREDIT SPA 2,225 2027-12-03	EUR	0	0,00	854	0,50
XS2930588657 - Obligaciones HEIMSTADEN BOST 6,250 2029-12-04	EUR	834	0,48	0	0,00
XS2931248848 - Bonos HEIMSTADEN BOST 3,875 2029-08-07	EUR	913	0,53	915	0,54
XS2563002653 - Obligaciones MEDIABANCA SPA 4,625 2028-02-07	EUR	0	0,00	105	0,06
XS2646608401 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 6,750 2051-06	EUR	549	0,32	1.106	0,65
XS2762369549 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 4,875 2030-11	EUR	831	0,48	839	0,49
XS3310370799 - Obligaciones SSE PLC 4,375 2174-09-09	EUR	101	0,06	0	0,00
XS2830327446 - Obligaciones LEONARDO SPA 5,000 2055-09-11	EUR	821	0,48	0	0,00
XS3176804576 - Bonos DOMETIC GROUP AB 5,000 2030-06-11	EUR	341	0,20	348	0,20
XS3268047118 - Obligaciones BANK OR IRELAND GROU 4,000 2038-10	EUR	850	0,49	0	0,00
XS2293060658 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 2,376 2029-02	EUR	1.716	1,00	0	0,00
XS2898158485 - Obligaciones SABADELL ASSET MANAG 2,500 2029-10	GBP	0	0,00	815	0,48
XS3271042098 - Obligaciones ENEL SPA 4,125 2031-10-14	EUR	315	0,18	0	0,00
XS2555187801 - Obligaciones CAIXABANK SA 5,375 2029-11-14	EUR	749	0,43	759	0,45
XS3102032201 - Obligaciones BAUSCH + LOMB CORP 1,468 2031-01-1	EUR	909	0,53	1.788	1,05
XS3181123129 - Obligaciones MOBICO GROUP PLC 2,625 2028-09-15	EUR	948	0,55	0	0,00
XS2965681633 - Obligaciones DEUTSCHE LUFTHANSA-R 5,250 2030-10	EUR	1.331	0,77	1.351	0,80
XS3224634991 - Obligaciones SAMSONITE GROUP SA 2,187 2028-11-1	EUR	0	0,00	100	0,06
XS3176173568 - Obligaciones NEXTERA ENERGY INC 3,996 2056-02-1	EUR	683	0,40	689	0,41
XS3071332962 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 0,062 2051-11	EUR	0	0,00	103	0,06
XS3209437014 - Obligaciones CIRSA ENTERPRISES SA 2,437 2027-10	EUR	918	0,53	925	0,55
XS2914769292 - Obligaciones VODAFONEZIGGO EMPLOY 3,062 2027-11	EUR	1.192	0,69	1.260	0,74
XS2187689380 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 3,875 2054-06	EUR	883	0,51	0	0,00
XS3073350269 - Obligaciones HSBC HOLDINGS PLC 4,191 2036-02-19	EUR	912	0,53	914	0,54
XS2823235085 - Obligaciones AIB GROUP PLC 4,625 2030-05-20	EUR	1.235	0,72	1.246	0,73
XS3153087559 - Obligaciones ING GROUP NV 3,875 2032-08-20	EUR	0	0,00	99	0,06
XS2824056522 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,500 2036-11-	EUR	768	0,45	759	0,45
XS2388378981 - Obligaciones SANTANDER ASSET MANA 0,906 2029-03	EUR	0	0,00	191	0,11
XS2751667150 - Obligaciones SANTANDER ASSET MANA 5,000 2034-04	EUR	828	0,48	837	0,49
XS3126635039 - Bonos CPI PROPERTY GROUP 4,750 2030-04-22	EUR	2.572	1,49	869	0,51
XS2848960683 - Obligaciones EL CORTE INGLES 4,250 2031-03-26	EUR	0	0,00	105	0,06
XS2693304813 - Obligaciones MOBICO GROUP PLC 4,875 2031-06-26	EUR	797	0,46	0	0,00
XS2937255193 - Obligaciones ABERTIS INFRASTRUCT 4,870 2173-02	EUR	1.019	0,59	103	0,06
XS2357357768 - Obligaciones HEIMSTADEN BOST 3,000 2027-11-01	EUR	0	0,00	873	0,51
XS3203998078 - Obligaciones SOFTBANK GROUP CORP 3,250 2032-07-	EUR	1.291	0,75	1.294	0,76
XS2867238532 - Obligaciones GRUPO ANTOLIN IRAUSA 5,187 2030-01	EUR	374	0,22	587	0,35
XS2724532333 - Obligaciones AMS AG 5,250 2029-03-30	EUR	655	0,38	0	0,00
XS2831195644 - Obligaciones BARCLAYS BANK PLC 4,973 2031-05-31	EUR	287	0,17	288	0,17
XS2320533131 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 2,500 2027-01	EUR	0	0,00	992	0,58
XS3148254389 - Obligaciones LUNA 1.5 SARL 5,250 2030-07-01	EUR	0	0,00	935	0,55
XS3105178795 - Obligaciones HEIMSTADEN BOST 3,750 2030-07-02	EUR	899	0,52	902	0,53
XS2767489474 - Obligaciones JUNILEVER PLC 3,250 2032-02-15	EUR	797	0,46	803	0,47
XS3049411971 - Obligaciones LHMC TOPCO SARL 4,312 2026-07-09	EUR	840	0,49	880	0,52
XS2943715164 - Obligaciones BP CAPITAL MARKETS P 6,000 2029-11	GBP	0	0,00	944	0,56
XS3074459994 - Obligaciones ABERTIS INFRASTRUCT 4,746 2174-02	EUR	0	0,00	102	0,06
XS2828917943 - Obligaciones REDEXIS GAS SA 4,375 2031-02-28	EUR	716	0,42	0	0,00
XS2332889778 - Obligaciones RAKUTEN GROUP INC 4,250 2027-04-22	EUR	0	0,00	1.754	1,03
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		52.097	30,22	53.990	31,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		52.097	30,22	53.990	31,82
TOTAL RENTA FIJA		52.097	30,22	53.990	31,82
FR0010213355 - Participaciones GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	EUR	13.062	7,58	13.251	7,81
FR0010722330 - Participaciones GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	EUR	1.987	1,15	0	0,00
LU0628638206 - Participaciones ODDO ASSET MANAGEMENT (LUX)	EUR	2.004	1,16	0	0,00
LU1940065359 - Participaciones Robeco Capital Growth Funds	EUR	0	0,00	1.642	0,97
LU1549401112 - Participaciones ROBECO	EUR	3.623	2,10	0	0,00
LU2860459010 - Participaciones Cabot SA SICAV	EUR	2.852	1,65	2.759	1,63
LU2860459879 - Participaciones Cabot SA SICAV	EUR	3.327	1,93	3.193	1,88
LU1670710232 - Participaciones M&G LUXEMBOURG S.A.	EUR	2.353	1,36	0	0,00
LU1670723482 - Participaciones M&G LUXEMBOURG S.A.	USD	1.088	0,63	1.038	0,61
LU2172965365 - Participaciones MORGAN STANLEY INVESTMENT MANA	EUR	443	0,26	2.862	1,69
LU0875332800 - Participaciones MORGAN STANLEY INVESTMENT LTD	USD	941	0,55	0	0,00
LU1080015933 - Participaciones EDMOND DE ROTHSCHILD FUND	USD	0	0,00	1.589	0,94
LU2991324802 - Participaciones MFS INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	2.261	1,31	0	0,00
LU129554833 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL FUND	EUR	3.613	2,10	3.287	1,94
LU1998907270 - Participaciones ALLIANCE BERNSTEIN	EUR	3.235	1,88	3.093	1,82
TOTAL IIC		40.789	23,66	32.713	19,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		92.886	53,88	86.703	51,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		169.725	98,44	169.399	99,83
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBENKOM0012 - Bonos BANCO ESPRITO SANTO 0,000 2049-01-21	EUR	383	0,22	367	0,22

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.