

MUTUAFONDO MIXTO FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 4633

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: 12/07/2013

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 55% IBOXX Euro Corporates 3-5 years (Total Return) y 45% Euro Stoxx 50 (Total Return). El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. Se invertirá 0-100% 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, un 0- 66% de la exposición total en renta variable, sin distribución predeterminada en cuanto a capitalización, emisores/mercados (incluidos emergentes), países o sectores, invirtiendo un mínimo del 33% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), hasta un 10% en titulaciones líquidas, sin distribución predeterminada, de emisores y mercados zona euro u OCDE, pudiendo puntualmente existir riesgo de concentración geográfica y sectorial, hasta un 20% de la exposición a renta fija en activos de emisores o mercados emergentes y con una duración media de la cartera de renta fija entre 0 y 7 años. Las emisiones de renta fija tendrán al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-), pudiendo invertir un máximo del 30% de la exposición a renta fija en emisiones con baja calidad (inferior a BBB-) o incluso no calificadas. La rebaja sobrevenida de rating de activos en cartera no obligará a su venta, pudiendo llegar a tener el 100% con una calidad crediticia inferior a la descrita. La inversión en renta variable de baja capitalización y en renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez de FI. Exposición a riesgo divisa: 0- 50% de la exposición total. 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	0,23	0,34	0,23	0,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,31	1,69	1,31	1,91

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	701.623,74	721.143,01
Nº de Partícipes	1.391	1.462
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	136.017	193,8609
2025	133.648	185,3274
2024	98.098	170,0078
2023	84.940	154,5153

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	0,22		0,22	0,22		0,22	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	4,60	5,25	-0,61	1,34	1,32	9,01	10,03	14,05	13,22

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,70	15-05-2026	-1,12	02-03-2026	-1,35	06-07-2023
Rentabilidad máxima (%)	1,47	08-04-2026	1,47	08-04-2026	1,19	10-04-2025

(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	6,00	6,42	5,52	3,99	3,24	4,75	3,68	6,13	6,62
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 MUTUAFONDO MIXTO FLEXIBLE (DESDE 01/01/201	9,72	10,38	8,92	5,38	5,96	7,57	6,20	6,54	6,66
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,56	5,56	5,56	5,43	5,64	5,43	6,93	7,32	6,32

(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.

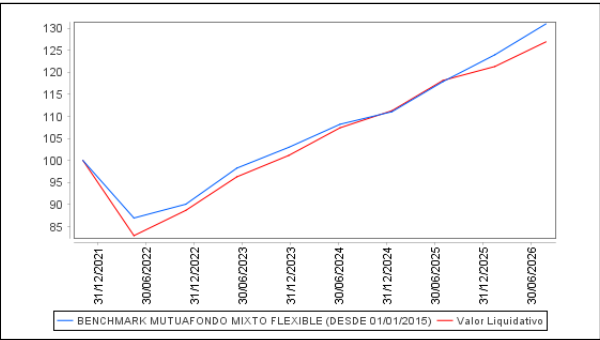
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,28	0,14	0,13	0,13	0,13	0,54	0,54	0,55	0,59

(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

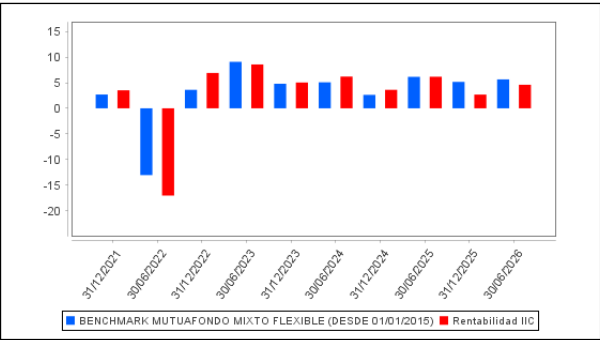
compraventa de valores.

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	132.618	97,50	125.209	93,69
* Cartera interior	21.956	16,14	31.173	23,32
* Cartera exterior	108.804	79,99	92.372	69,12
* Intereses de la cartera de inversión	1.858	1,37	1.664	1,25
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.046	2,24	8.354	6,25
(+/-) RESTO	353	0,26	85	0,06
TOTAL PATRIMONIO	136.017	100,00 %	133.648	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)	133.648	111.869	133.648	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,76	14,97	-2,76	-120,69
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,47	2,62	4,47	91,35
(+) Rendimientos de gestión	4,76	2,92	4,76	82,96
+ Intereses	0,05	0,05	0,05	13,89
+ Dividendos	0,01	0,03	0,01	-75,13
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,71	1,72	2,71	77,10
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,11	0,04	0,11	240,41
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,63	0,93	2,63	215,38
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,54	0,16	0,54	281,45
± Otros resultados	0,00	-0,01	0,00	-114,77
± Otros rendimientos	-1,29	0,00	-1,29	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,30	-0,29	11,90
- Comisión de gestión	-0,22	-0,23	-0,22	10,37
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	14,03
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-44,69
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	15,12
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,04	-0,05	25,77
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-4.152,13
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	1,01
+ Otros ingresos	0,00	-0,01	0,00	-101,41
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	136.017	133.648	136.017	

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

3. Inversiones financieras

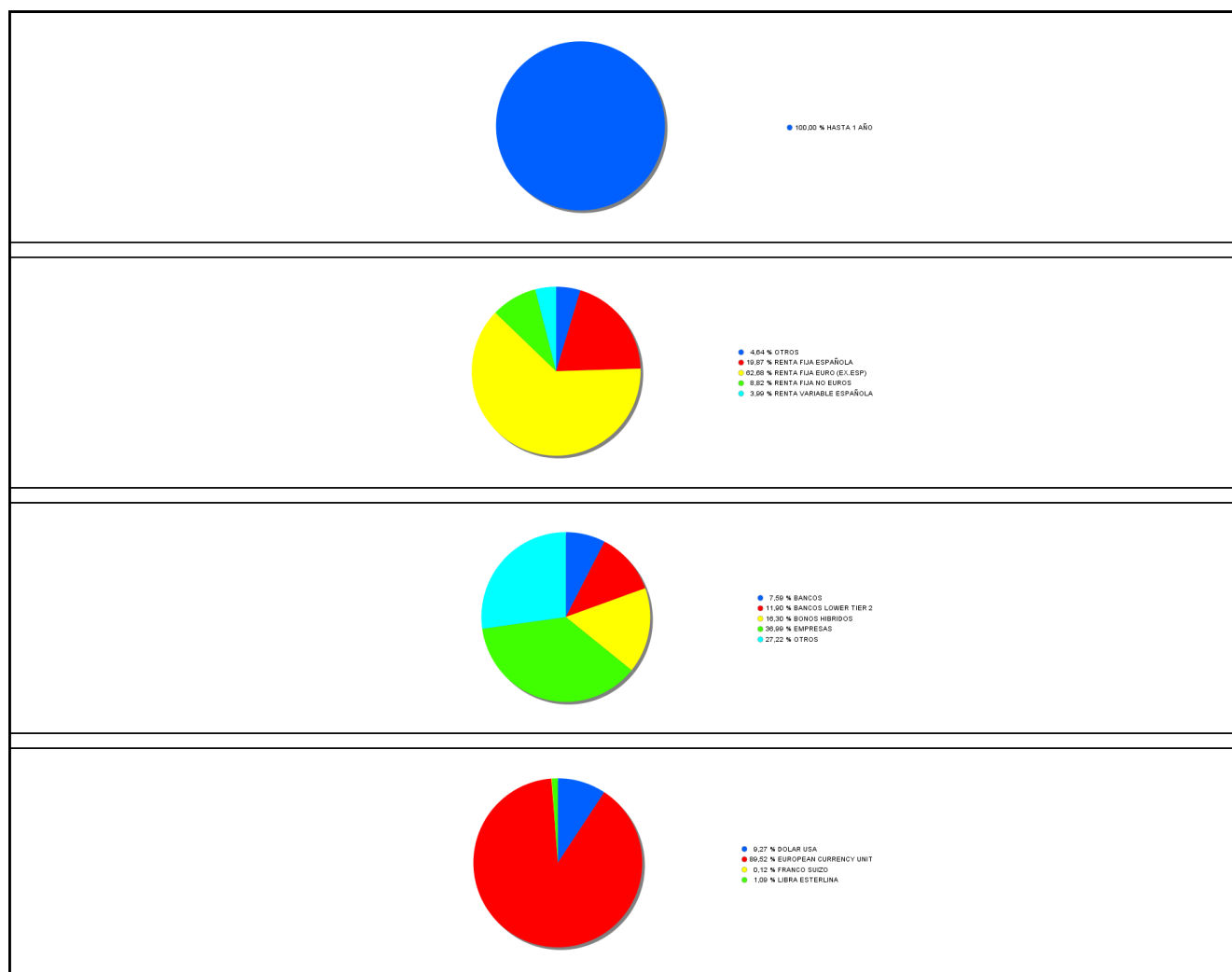
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	16.893	12,42	22.162	16,58
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	4.000	2,99
TOTAL RENTA FIJA	16.893	12,42	26.162	19,58
TOTAL IIC	5.063	3,72	5.010	3,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	21.956	16,14	31.173	23,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	97.061	71,36	85.245	63,78
TOTAL RENTA FIJA	97.061	71,36	85.245	63,78
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	934	0,70
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	934	0,70
TOTAL IIC	2.840	2,09	2.715	2,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	99.901	73,45	88.894	66,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	121.857	89,59	120.067	89,84

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
Índice Euro Stoxx 50 Pr	Compra Opcion Índice Euro Stoxx 50 Pr 10 Física	67.614	Inversión
Total subyacente renta variable		67614	
INDICE ITRAXX EUR CROSSVER 5Y ITXEX545	Permutas financieras CDS(028)MARKIT ITRX EUR XOVER	3.100	Inversión
INDICE ITRAXX EUR CROSSVER 5Y ITXEX545	Permutas financieras CDS(028)MARKIT ITRX EUR XOVER	2.500	Inversión
Total otros subyacentes		5600	
TOTAL DERECHOS		73214	
SUBYACENTE EURO/CHF	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/CHF 12500 0 Física	136	Inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/USD 12500 0 Física	2.818	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2954	
TEAMSYSTEM 6,5% 01/07/2032	Compra Plazo TEAMSYST EM 6,5% 01/07/2032 60000 0 Fis	726	Inversión
Total otros subyacentes		726	
TOTAL OBLIGACIONES		3680	

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

13/05/2026

MUTUAFONDO MIXTO FLEXIBLE, 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: 315363

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 301.695.348,00 euros, suponiendo un 217,27% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 20,00 euros.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 1.695.777,72 euros, suponiendo un 1,22% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

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 301.695.348,00 euros, suponiendo un 217,27% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 20,00 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 semestre ha estado dominado por dos vectores: el shock geopolítico asociado al cierre del estrecho de Ormuz y el impulso de la inteligencia artificial. La volatilidad del crudo condicionó inflación, bancos centrales y curvas de tipos, mientras que la inversión en centros de datos sostuvo el crecimiento y los beneficios empresariales, especialmente en Estados Unidos. En este contexto, el mercado terminó prestando más atención a la aceleración del capex tecnológico que al deterioro puntual de la inflación energética.

Los bancos centrales han reaccionado con prudencia. El BCE ha realizado su primera subida en casi tres años y su tipo de depósito concluye junio en 2,25%, 25 pb por encima del nivel de cierre de 2025. En Estados Unidos, la Fed mantiene los tipos oficiales en 3,75%, aunque la primera comparecencia de Kevin Warsh, nuevo presidente de la Reserva Federal, endureció momentáneamente el tono del corto plazo y del dólar. El mensaje de fondo sigue siendo dual: preocupación por una inflación todavía elevada en el corto plazo, pero expectativa de que el efecto del petróleo sea transitorio y de que la IA tenga un sesgo desinflacionista a medio plazo.

Estados Unidos ha seguido mostrando un mejor comportamiento gracias al soporte de beneficios, productividad e inversión, mientras Europa ha acusado más el encarecimiento energético y el debilitamiento de las sorpresas macro. En paralelo, el extraordinario despliegue inversor ligado a la IA refuerza el crecimiento nominal y explica una parte relevante del dinamismo del ciclo americano. En bolsa, esto se ha traducido en revalorizaciones a cierre de junio del +10,2% del S&P 500 y del +19,9% del Nasdaq 100, frente al +11,1% del Euro Stoxx 50, +10,4% del Europe 600, +22,7% de emergentes y +20,0% de Japón. La divergencia sectorial ha sido extrema: el SOX, índice de semiconductores americano, avanzó un 101% en el semestre, mientras el software cayó en torno a un 15%. Esta dispersión explica la clara superioridad del Nasdaq y de mercados con mayor sesgo tecnológico como Japón y varios emergentes asiáticos.

En divisas el dólar se apreció frente a la mayor parte de monedas por esa fortaleza de la economía americana y el tono más restrictivo de su política monetaria. Frente al Euro, el dólar se apreció un +2,8% en el semestre. En materias primas, el balance es mixto: el petróleo cierra cerca de 72,9 dólares, con un avance semestral del +19,8% pese a caer -36,0% en el segundo trimestre; el índice BBG Commodity sube +14,4% en el año; el cobre avanza +7,7%; y el oro deja de comportarse como activo refugio y retrocede -7,2%

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre, se ha mantenido un posicionamiento prudente, con niveles de renta variable cercanos a la neutralidad. A nivel geográfico, hasta el mes de junio, hemos mantenido una mayor exposición a EE.UU respecto a Europa debido al mayor crecimiento de beneficios. Desde junio, hemos revertido la situación, aumentando más el peso en Europa que había sido más castigada por el impacto de la guerra. Durante el semestre hemos aumentado el peso en países emergentes.

En renta fija, se ha incrementado la duración de las carteras mediante la inversión en deuda pública, aprovechando el repunte de los tipos de interés y el atractivo del carry en un entorno de curvas aplanadas. Asimismo, se ha mantenido una visión cauta en crédito, dada la compresión de los diferenciales.

En divisas, se ha optado por una posición más neutral o ligeramente infraponderada en dólar, ante la expectativa de una eventual moderación de la política monetaria estadounidense.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 55% IBOXX Euro Corporates 3-5 years (Total Return) y 45% Euro Stoxx 50 (Total Return). El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

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

El ratio de gastos soportados en el presente ejercicio se situó en un 0,28% 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 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 0,26% directo y un 0,02% indirecto. El total de participes en el fondo es de 1.391, la rentabilidad acumulada del fondo se situó en el 4,60%. La evolución del patrimonio en este año ha sido positiva aumentando un 1,77%.

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 2,96% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El nivel de exposición a renta variable osciló entre el 15% y el 37% durante el semestre, situándose en el 35% al cierre del periodo.

La recuperación de los mercados durante los meses de abril y mayo tuvo un impacto positivo en la valoración de las opciones mantenidas en cartera, lo que permitió extender sus vencimientos desde junio de 2026 hasta diciembre de 2026. En este contexto, se vendieron las opciones de compra sobre el Euro Stoxx 50 con vencimiento en junio de 2026 y precios de ejercicio de 6.000 y 6.400 puntos, sustituyéndolas por una posición equivalente con vencimiento en diciembre de 2027 y precio de ejercicio de 5.900 puntos, que representa una exposición nominal del 53% del patrimonio.

En renta fija, la duración de tipos de interés aumentó desde 2,37 hasta 2,63 años. La exposición a crédito pasó del 79,6%

al 82,6% del patrimonio, debido principalmente al cierre de las coberturas sobre el índice iTraxx Xover, que representaban aproximadamente el 2,4% de la cartera. Por segmentos, se reforzó la calidad crediticia mediante la reducción de la exposición a emisiones de menor calificación, la disminución del peso de la deuda financiera subordinada AT1, que pasó del 7,2% al 6,6%, y el incremento de la exposición a deuda financiera sénior, del 7,6% al 8,2%, así como a deuda corporativa con grado de inversión, cuyo peso aumentó del 27% al 30%.

Como consecuencia del estrechamiento de los diferenciales de crédito, la reducción de las rentabilidades de la deuda pública y la progresiva rotación de la cartera hacia emisores de mayor calidad crediticia, la rentabilidad a vencimiento (TIR) de la cartera descendió del 3,90% al 3,57% durante el semestre.

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 94,92% y el 32,03% de apalancamiento medio. Se han realizado durante el trimestre operaciones de compraventa de futuros sobre índices de renta variable, renta fija, y divisas para ajustar los niveles de exposición a nuestro objetivo de asset allocation

d) Otra información sobre inversiones.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente en las condiciones pactadas. El resto de los recursos que componen la liquidez han sido invertidos en operaciones con pacto de recompra diaria, con una remuneración media del 1,78%.

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

Duración sobre patrimonio al final del periodo: 2,63 años

Tir sobre patrimonio al final del periodo: 3,57%

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 6,00% en el último semestre, 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 a la de su benchmark, que se situó en el 9,72%, y 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 5,56% a cierre del periodo, 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 Circular6/2010 de la CNMV.

Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional.

La operativa con instrumentos derivados pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. Al final del trimestre, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 38,32%.

Durante el primer semestre se han intercambiado colateral en tres ocasiones con BNP. La cuantía del colateral entregado ha representado en media un 0,26% del patrimonio del fondo. A cierre del semestre hay 550.000 euros entregado como colateral a BNP. Todos los colaterales se han realizado en cash euro.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.
N/A
7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.
N/A
8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

La sociedad gestora cuenta con una Política de Recepción de Análisis Financiero y un Manual de Procedimiento de Selección de Proveedores y Distribución 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.

De cara al próximo semestre, el escenario de mercado continuará determinado por la interacción entre inflación, política monetaria y ciclo económico, en un contexto en el que el shock energético parece perder intensidad a medida que se normaliza el precio del crudo. La evolución reciente apunta a un posible carácter transitorio del repunte inflacionista, lo que abre la puerta a una postura más flexible por parte de los bancos centrales si se confirma la moderación de precios en los próximos meses. Este cambio de tono, junto con unas expectativas de crecimiento todavía sostenidas, contribuiría a estabilizar las condiciones financieras tras el fuerte ajuste observado en los tramos cortos de las curvas. Al mismo tiempo, el ciclo de inversión ligado a la inteligencia artificial continúa ofreciendo soporte tanto al crecimiento económico como a los beneficios empresariales, si bien comienza a observarse una mayor dispersión entre sectores y compañías, especialmente en aquellos segmentos donde las valoraciones son más exigentes. Esta combinación de factores justifica un posicionamiento constructivo, aunque acompañado de episodios de volatilidad y una menor direccionalidad de los mercados

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02702055 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2.217 2027-02-05	EUR	3.916	2,88	0	0,00
ES0L02605084 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2.018 2026-05-08	EUR	0	0,00	12.856	9,62
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.916	2,88	12.856	9,62
ES0343307023 - Bonos KUTXABANK SA 4,000 2027-02-01	EUR	806	0,59	0	0,00
ES0840609020 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,468 2027-10-09	EUR	819	0,60	829	0,62
ES0265936064 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2031-11	EUR	721	0,53	719	0,54
ES0865936027 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 2,656 2028-07	EUR	927	0,68	920	0,69
ES0880907003 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 1,218 2026-11-18	EUR	0	0,00	805	0,60
ES0244251049 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 4,125 2031-05-18	EUR	1.108	0,81	504	0,38
ES0280907041 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 5,500 2033-06-22	EUR	836	0,61	840	0,63
ES0265936049 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 8,375 2028-06	EUR	883	0,65	897	0,67
ES0844251019 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 2,281 2048-07-25	EUR	863	0,63	877	0,66
ES0280907066 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 3,750 2033-06-26	EUR	799	0,59	0	0,00
ES0380907065 - Bonos UNICAJA BANCO SA 7,250 2026-11-15	EUR	0	0,00	626	0,47
XS3320133781 - Bonos INMOBILIARIA COLONIA 3,875 2031-01-08	EUR	505	0,37	0	0,00
XS3200187576 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 4,250 2032-07	EUR	1.602	1,18	1.589	1,19
XS3368833938 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 1,487 2040-11-18	EUR	401	0,29	0	0,00
XS3007624417 - Obligaciones CRITERIA CAIXA SA 3,250 2030-11-25	EUR	298	0,22	299	0,22
XS3029558676 - Bonos AMADEUS GLOBAL TRAVE 3,375 2029-12-25	EUR	100	0,07	101	0,08
XS3418565829 - Bonos UNIPER SE 3,125 2030-06-25	EUR	1.101	0,81	0	0,00
XS3348120653 - Bonos RED ELECTRICA DE ESP 4,375 2032-01-27	EUR	403	0,30	0	0,00
XS3382738600 - Bonos AMADEUS GLOBAL TRAVE 3,750 2031-02-20	EUR	404	0,30	0	0,00
XS3429140398 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 3,375 2031-06-30	EUR	399	0,29	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		12.978	9,54	9.006	6,74
ES0305122006 - Bonos METROVACESA SA 3,900 2026-05-31	EUR	0	0,00	300	0,22
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	300	0,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		16.893	12,42	22.162	16,58
ES000012067 - REPO BNP PARIBA 1,750 2026-01-02	EUR	0	0,00	4.000	2,99
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	4.000	2,99
TOTAL RENTA FIJA		16.893	12,42	26.162	19,58
ES0165142011 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	5.063	3,72	5.010	3,75

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		5.063	3,72	5.010	3,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		21.956	16,14	31.173	23,32
US040114HT09 - Obligaciones PACIFICORP 2,062 2033-08-01	USD	241	0,18	219	0,16
XS2177365363 - Obligaciones ARGENTINE REPUBLIC T 1,500 2034-07	EUR	1.152	0,85	815	0,61
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.394	1,02	1.034	0,77
AT0000A3FY07 - Obligaciones ERSTE ASSET MANAGEME 4,000 2034-10	EUR	808	0,59	811	0,61
XS2380124227 - Obligaciones CASTELLUM AB 3,125 2026-12-15	EUR	329	0,24	329	0,25
FR001400DQ84 - Obligaciones SUEZ SACA 4,625 2028-11-03	EUR	513	0,38	522	0,39
XS2182954797 - Obligaciones PHOENIX GRP HLD PLC 4,750 2026-06-	USD	0	0,00	617	0,46
FR001400ZEB6 - Obligaciones LVMH SE 3,000 2031-12-07	EUR	692	0,51	697	0,52
XS2678939427 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 4,562 2032-03-	EUR	851	0,63	864	0,65
XS3112543080 - Obligaciones SOFTBANK GROUP CORP 0,000 2033-04-	EUR	409	0,30	419	0,31
XS2678749990 - Obligaciones ASSICURAZIONI GENERA 5,272 2033-03	EUR	578	0,43	581	0,43
AT0000A36XD5 - Obligaciones ERSTE ASSET MANAGEME 4,250 2028-10	EUR	655	0,48	667	0,50
XS2716891440 - Obligaciones ENERGETICKY A PRUMYS 6,651 2028-08	EUR	828	0,61	841	0,63
BE0390266352 - Obligaciones BELFIUS BANK SA/NV 3,250 2031-11-1	EUR	395	0,29	394	0,29
US970648AL56 - Obligaciones WILLIS NOTH AMERICA 2,325 2027-05-	USD	0	0,00	271	0,20
XS2354569407 - Obligaciones JDE PEET'S NV 0,500 2028-10-16	EUR	641	0,47	627	0,47
FR001400XHU4 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 3,945 2032-02	EUR	499	0,37	501	0,38
XS2231183646 - Obligaciones ABERTIS INFRAESTRUTU 0,000 2029-09	EUR	749	0,55	753	0,56
BE6340794013 - Obligaciones BELFIUS BANK SA/NV 5,250 2028-01-1	EUR	733	0,54	744	0,56
XS2942478822 - Bonos ENBW INTERNATIONAL F 3,000 2029-02-20	EUR	534	0,39	538	0,40
XS2788614498 - Bonos AMADEUS GLOBAL TRAVE 3,500 2028-12-21	EUR	404	0,30	409	0,31
XS2486270858 - Obligaciones KONINKLIJKE KPN NV 6,000 2027-09-2	EUR	529	0,39	536	0,40
XS2558978883 - Obligaciones CAIXABANK SA 6,250 2027-11-23	EUR	841	0,62	852	0,64
PTEDP40M0025 - Obligaciones ENERGIAS DE PORTUGAL 5,943 2028-01	EUR	312	0,23	311	0,23
XS2579480307 - Obligaciones EUROFINS 6,750 2028-04-14	EUR	431	0,32	437	0,33
XS3402928637 - Bonos LANXESS AG 4,375 2031-06-24	EUR	1.184	0,87	0	0,00
XS2947149360 - Bonos NATIONAL GRID N.A. II 3,247 2029-08-25	EUR	422	0,31	424	0,32
XS3280518856 - Bonos BAYERISCHE MOTOREN WJ 2,625 2029-01-27	EUR	788	0,58	0	0,00
XS2290533020 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 3,750 2028-04-2	EUR	1.296	0,95	973	0,73
XS2791973642 - Obligaciones SABADELL ASSET MANAG 0,000 2034-03	EUR	1.353	0,99	1.374	1,03
XS3221827911 - Obligaciones GATWICK AIRPORT FINA 3,000 2027-11	GBP	115	0,08	115	0,09
DE000A460EK7 - Obligaciones VOSSLOH AG 5,375 2031-01-23	EUR	412	0,30	0	0,00
XS2597741102 - Obligaciones CELLNEX SA 2,125 2030-08-11	EUR	1.500	1,10	1.486	1,11
BE0002961424 - Obligaciones KBC GROUP NV 4,000 2171-09-05	EUR	866	0,64	884	0,66
BE6360449621 - Obligaciones BARRY CALLEBAUT SERV 4,250 2031-08	EUR	103	0,08	206	0,15
BE0002914951 - Obligaciones KBC GROUP NV 4,875 2028-01-25	EUR	613	0,45	624	0,47
CH1100259816 - Obligaciones RUSSIAN RAILWAYS VIA 3,125 2027-06	CHF	134	0,10	132	0,10
USU68337AQ46 - Obligaciones O-I GLASS INC 4,750 2029-06-01	USD	96	0,07	0	0,00
XS2680945479 - Obligaciones FERROVIAL AV 4,375 2030-09-13	EUR	681	0,50	688	0,52
XS2193663619 - Obligaciones BP CAPITAL MARKETS P 4,250 2027-03	GBP	0	0,00	467	0,35
DE000A3E5MH6 - Obligaciones VONOVIA SE 0,625 2029-09-14	EUR	688	0,51	695	0,52
DE000CZ45YE5 - Obligaciones COMMERZBANK AG 4,875 2029-07-16	EUR	728	0,53	734	0,55
DE000A4EFPS1 - Bonos TRATON SE 2,875 2028-07-26	EUR	400	0,29	400	0,30
DK0030555156 - Bonos EURONEXT NV 2,625 2028-08-26	EUR	355	0,26	357	0,27
US69073TAW36 - Obligaciones O-I GLASS INC 4,750 2033-06-01	USD	537	0,39	0	0,00
XS2963891028 - Obligaciones ENI SPA 4,500 2031-01-21	EUR	1.321	0,97	1.322	0,99
XS2451803063 - Obligaciones BAYER AG 5,375 2049-06-25	EUR	311	0,23	308	0,23
XS2684846806 - Obligaciones BAYER AG 7,000 2031-09-25	EUR	0	0,00	770	0,58
XS2391790610 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06	EUR	581	0,43	584	0,44
FR0014017HN6 - Bonos DANONE SA 3,379 2030-02-01	EUR	674	0,50	0	0,00
FR001400SZ60 - Bonos RTE EDF TRANSPORT SA 2,875 2028-09-02	EUR	399	0,29	402	0,30
FR001400QJB9 - Obligaciones ENGIE SA 3,625 2030-12-06	EUR	915	0,67	920	0,69
FR001400TSJ2 - Bonos LVMH SE 2,750 2027-10-07	EUR	0	0,00	604	0,45
FR0014017P12 - Bonos VEOLIA ENVIRONNEMENT 3,690 2031-01-10	EUR	405	0,30	0	0,00
FR0014012241 - Obligaciones WENDEL SA 3,750 2033-08-11	EUR	792	0,58	794	0,59
FR001400L5X1 - Obligaciones ACCOR SA 7,250 2029-01-11	EUR	431	0,32	440	0,33
FR00140159X7 - Bonos L OREAL SA 2,500 2028-12-12	EUR	397	0,29	0	0,00
FR001400YQA5 - Bonos LAGARDERE S.C.A. 4,750 2030-03-12	EUR	410	0,30	409	0,31
FR00140144A7 - Bonos ORANGE SA 2,500 2028-10-13	EUR	297	0,22	298	0,22
FR00140144U5 - Obligaciones YERALLIA 4,375 2033-08-14	EUR	394	0,29	397	0,30
FR0013476611 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 1,125 2027-01	EUR	584	0,43	570	0,43
FR001400TWD7 - Obligaciones BUREAU VERITAS SA 3,125 2031-08-15	EUR	893	0,66	896	0,67
FR001400M6F5 - Obligaciones SOCIETE GENERALE AM 4,875 2030-11-	EUR	1.376	1,01	1.063	0,80
FR001400U678 - Obligaciones LA FRANCAISE DES JEU 3,375 2033-08	EUR	0	0,00	687	0,51
FR0014012AJ0 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 3,250 2031-08-2	EUR	789	0,58	790	0,59
FR0013463775 - Obligaciones CNP ASSURANCES SA 2,000 2050-04-27	EUR	538	0,40	543	0,41
IT0005657520 - Obligaciones BANCA MONTE DEI PASC 4,375 2035-07	EUR	1.238	0,91	408	0,31
IT0005495202 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 2,640 2027-06-10	EUR	0	0,00	1.000	0,75
IT0005678955 - Obligaciones BANCA MONTE DEI PASC 3,250 2031-02	EUR	357	0,26	358	0,27
NO0013511113 - Bonos DNO ASA 2,125 2028-03-27	USD	363	0,27	354	0,26
US09660V2A05 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 2,187 2028-03	USD	562	0,41	550	0,41
USF2R125CE38 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 2,000 2028-01-1	USD	687	0,51	673	0,50

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US55354GAL41 - Obligaciones MSCI INC 1,937 2031-02-15	USD	514	0,38	508	0,38
US89356BAC28 - Obligaciones TRANSCANADA PIPELINE 2,650 2047-09	USD	594	0,44	586	0,44
US695114DF26 - Obligaciones PACIFICORP 3,687 2030-09-15	USD	1.765	1,30	0	0,00
USU7603CAB29 - Bonos REPSOL E&P CAPITAL M 2,602 2030-08-16	USD	176	0,13	173	0,13
US015857AH86 - Obligaciones ALGONQUIN POWER & UT 2,375 2080-01	USD	173	0,13	168	0,13
XS3101867169 - Obligaciones PUBLIC PROPERTY INVE 4,375 2032-07	EUR	0	0,00	495	0,37
XS3332496184 - Obligaciones BANK OR IRELAND GROU 3,875 2033-04	EUR	556	0,41	0	0,00
XS2847641961 - Bonos PIRELLI C SPA 3,875 2029-07-02	EUR	356	0,26	359	0,27
XS2909825379 - Bonos CRITERIA CAIXA SA 3,500 2029-07-02	EUR	707	0,52	711	0,53
XS2889374356 - Bonos CATERPILLAR INC. 3,023 2027-09-03	EUR	0	0,00	250	0,19
XS2893180039 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 4,125 2029-09	EUR	820	0,60	827	0,62
XS2495084621 - Obligaciones CESKE DRAHY AS 5,625 2027-07-12	EUR	642	0,47	652	0,49
XS2950696869 - Bonos FINGRID OYJ 2,750 2029-12-04	EUR	228	0,17	229	0,17
XS2932831923 - Bonos DSV A/S 3,125 2028-09-06	EUR	473	0,35	475	0,36
XS2406607098 - Obligaciones TEVA PHARM FNC NL III 1,875 2027-02	EUR	0	0,00	405	0,30
XS3070032100 - Obligaciones PRICELINE GROUP INC 3,125 2031-03-	EUR	288	0,21	289	0,22
XS3173656243 - Bonos CONTINENTAL AG 2,875 2029-05-09	EUR	398	0,29	399	0,30
XS3148184156 - Bonos GIVAUDAN-REG 2,875 2029-08-09	EUR	1.052	0,77	259	0,19
XS2711801287 - Obligaciones APA GROUP 7,125 2028-11-09	EUR	203	0,15	208	0,16
XS3176118548 - Bonos SGS SA-REG 3,125 2030-08-10	EUR	498	0,37	501	0,37
XS2308313860 - Obligaciones AUSNET SERVICES 1,625 2026-09-11	EUR	798	0,59	788	0,59
XS3367613794 - Obligaciones PRICELINE GROUP INC 4,000 2034-02-	EUR	719	0,53	0	0,00
XS2838370414 - Obligaciones CEZ AS 4,250 2032-03-11	EUR	0	0,00	616	0,46
XS2830327446 - Obligaciones LEONARDO SPA 5,000 2055-09-11	EUR	447	0,33	450	0,34
XS1548475968 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,875 2034-01-	EUR	734	0,54	738	0,55
XS2602037629 - Obligaciones TELEKOM AUSTRIA AG 5,250 2028-03-12	EUR	757	0,56	757	0,57
XS3249795223 - Obligaciones CI FINANCIAL CORP 4,625 2031-10-12	EUR	304	0,22	302	0,23
XS2828830153 - Obligaciones PHOENIX GRP HLD PLC 4,250 2041-12-	USD	838	0,62	820	0,61
XS2996771767 - Bonos INFINEON TECHNOLOGIES 2,875 2030-01-13	EUR	297	0,22	297	0,22
XS2644414125 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 3,875 2027-04-1	EUR	314	0,23	317	0,24
XS2647371843 - Obligaciones POLSKI KONCERN NAFTO 4,750 2030-04	EUR	790	0,58	802	0,60
XS2397251807 - Obligaciones HEIMSTADEN BOST 3,625 2026-10-13	EUR	524	0,39	525	0,39
XS3217498875 - Bonos PACCAR FINANCIAL EUR 2,500 2028-11-13	EUR	554	0,41	558	0,42
XS1629774230 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 3,875 2027-06	EUR	714	0,52	710	0,53
XS3069319468 - Obligaciones BARCLAYS BANK PLC 3,543 2030-08-14	EUR	1.256	0,92	908	0,68
XS2555187801 - Obligaciones CAIXABANK SA 5,375 2029-11-14	EUR	857	0,63	0	0,00
XS2278566299 - Obligaciones ATLANTIA SPA 2,000 2029-10-15	EUR	735	0,54	729	0,55
XS2483510470 - Obligaciones GLOBAL AGRAJES SLU 3,250 2027-05-1	EUR	0	0,00	508	0,38
XS3410940897 - Bonos FISERV INC 3,750 2030-10-15	EUR	629	0,46	0	0,00
XS2708134023 - Obligaciones VAR ENERGI ASA 7,862 2083-11-15	EUR	512	0,38	519	0,39
XS3100081093 - Bonos INTT FINANCE CORP 2,906 2029-01-16	EUR	269	0,20	271	0,20
XS3305168794 - Bonos AMAZON.COM INC 3,100 2030-02-16	EUR	1.502	1,10	0	0,00
XS3307414816 - Obligaciones FIAT CHRYSLER AUTOMO 6,875 2175-03	EUR	742	0,55	0	0,00
XS3405538888 - Bonos UNIVERSAL MUSIC GROU 3,375 2030-06-16	EUR	262	0,19	0	0,00
XS2856698126 - Obligaciones JOHN DEERE CAPITAL C 3,450 2032-07	EUR	1.011	0,74	1.012	0,76
XS3307415110 - Obligaciones FIAT CHRYSLER AUTOMO 8,250 2032-06	GBP	477	0,35	0	0,00
XS3306627780 - Obligaciones STORA ENSO 5,625 2029-03-17	EUR	625	0,46	0	0,00
XS3074495790 - Obligaciones BANK OR IRELAND GROU 3,625 2031-05	EUR	909	0,67	910	0,68
XS1700709683 - Obligaciones PIONEER INVESTMENTS 2,312 2027-10-	EUR	303	0,22	303	0,23
XS3015761458 - Obligaciones AMERICAN EXPRESS COM 3,433 2031-05	EUR	212	0,16	213	0,16
XS2831553073 - Obligaciones BURBERRY PLC 2,875 2030-03-20	GBP	750	0,55	750	0,56
XS3350929454 - Obligaciones GOLDMAN SACHS AM 4,188 2031-04-22	EUR	302	0,22	0	0,00
XS3057365549 - Obligaciones MORGAN STANLEY INVES 3,521 2030-05	EUR	905	0,67	911	0,68
XS2193661324 - Obligaciones BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2052-03	EUR	0	0,00	406	0,30
XS3151775023 - Bonos CATERPILLAR INC. 2,521 2028-08-22	EUR	635	0,47	638	0,48
XS2558022591 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 5,125 2027-11-22	EUR	717	0,53	728	0,54
XS3349981426 - Bonos TOYOTA MOTOR FINANCE 3,250 2030-04-23	EUR	1.301	0,96	0	0,00
XS3008888953 - Bonos ENEL SPA 2,625 2028-01-24	EUR	0	0,00	538	0,40
XS3325244963 - Obligaciones ATHENS INTERNATIONAL 3,750 2033-06	EUR	823	0,60	0	0,00
XS3303514031 - Bonos COCA-COLA EUROPEANS 0,581 2028-02-26	EUR	441	0,32	0	0,00
XS3320665014 - Obligaciones KEURIG DR PEPPER INC 4,224 2032-02	EUR	412	0,30	0	0,00
XS2346125573 - Obligaciones POLSKI KONCERN NAFTO 1,125 2028-02	EUR	508	0,37	501	0,37
XS2770512064 - Obligaciones ENEL SPA 4,750 2062-02-28	EUR	430	0,32	437	0,33
XS2887901325 - Bonos BMW INTERNATIONAL IN 3,000 2027-08-27	EUR	0	0,00	388	0,29
XS2993376693 - Obligaciones BOSTON SCIENTIFIC CO 3,000 2030-12	EUR	596	0,44	597	0,45
XS3349823941 - Obligaciones GOLDEN GOOSE GROUP S 3,125 2029-04	EUR	102	0,08	0	0,00
XS3002418914 - Bonos CARLSBERG AS 3,000 2029-07-28	EUR	499	0,37	502	0,38
XS3350942804 - Obligaciones CESKE DRAHY AS 3,750 2031-09-28	EUR	707	0,52	0	0,00
XS3304274189 - Obligaciones VAR ENERGI ASA 4,950 2031-04-29	EUR	581	0,43	0	0,00
XS2751688826 - Obligaciones CARRIER GLOBAL CORP 4,125 2028-05-	EUR	166	0,12	168	0,13
XS2887887078 - Bonos PACCAR FINANCIAL EUR 3,000 2027-08-29	EUR	270	0,20	273	0,20
XS3203997427 - Obligaciones SOFTBANK GROUP CORP 4,125 2057-01-	USD	850	0,63	641	0,48
XS2468979302 - Obligaciones PPF TELECOM GROUP BV 3,125 2027-04	EUR	0	0,00	469	0,35
XS3205709309 - Obligaciones AROUNDTOWN FINANCE S 5,250 2063-04	EUR	299	0,22	303	0,23

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS3326479469 - Obligaciones DANFOSS A/S 3,750 2033-03-30	EUR	406	0,30	0	0,00
XS2630490717 - Obligaciones VODAFONE GROUP PLC 6,500 2029-05-3	EUR	1.025	0,75	1.036	0,78
XS2387675395 - Obligaciones SOUTHERN CO/THE 1,875 2027-06-24	EUR	766	0,56	767	0,57
XS2320533131 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 2,500 2027-01	EUR	1.048	0,77	1.045	0,78
USV6703DAC84 - Obligaciones BHARTI AIRTEL LTD 1,987 2047-03-03	USD	0	0,00	851	0,64
FR0014003S56 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2052-12	EUR	588	0,43	555	0,42
US819047AB70 - Bonos SHAKE SHACK INC - CL 3,032 2028-03-01	USD	306	0,23	303	0,23
XS2775056067 - Bonos LEASYS SPA 3,875 2028-02-01	EUR	266	0,20	270	0,20
XS3326474155 - Bonos COCA-COLA HBC FINANC 3,625 2030-07-01	EUR	1.012	0,74	0	0,00
XS1963834251 - Obligaciones UNICREDIT SPA 3,750 2027-12-03	EUR	0	0,00	715	0,53
XS2764405432 - Obligaciones EXOR NV 3,750 2032-11-14	EUR	1.006	0,74	1.006	0,75
US79466LAR50 - Bonos SALESFORCE.COM INC 2,325 2029-02-15	USD	514	0,38	0	0,00
XS2779881601 - Obligaciones ANGLO AMERICAN CAPIT 3,750 2029-03	EUR	813	0,60	824	0,62
XS3176273780 - Obligaciones NEXTERA ENERGY INC 4,496 2056-02-1	EUR	0	0,00	539	0,40
XS2488626610 - Obligaciones DUKE ENERGY CORP 3,100 2028-03-15	EUR	1.000	0,74	1.007	0,75
USU8675JAH50 - Bonos SUNOCO LP 2,937 2027-07-15	USD	409	0,30	398	0,30
XS3110848283 - Bonos TRAFIGURA FUNDING SA 6,250 2030-04-16	USD	379	0,28	372	0,28
XS3248357926 - Bonos JDE PEET'S NV 0,697 2027-12-11	EUR	871	0,64	871	0,65
XS3327698711 - Obligaciones ALIMENTATION COUCHE- 3,901 2033-04	EUR	607	0,45	0	0,00
XS2638924709 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 8,375 2028-06	EUR	1.081	0,79	1.098	0,82
XS1366026919 - Obligaciones HONEYWELL INTERNATIO 2,250 2028-02	EUR	0	0,00	990	0,74
XS2919102207 - Obligaciones INFORMA PLC 3,250 2030-07-23	EUR	498	0,37	499	0,37
XS2826616596 - Bonos CELLNEX TELECOM SA 3,625 2028-10-24	EUR	405	0,30	409	0,31
XS2199369070 - Obligaciones BANKINTER SA 6,250 2026-10-17	EUR	0	0,00	803	0,60
XS2385642041 - Obligaciones TRAFIGURA GROUP PT 2,937 2027-07-0	USD	189	0,14	184	0,14
XS3109485782 - Bonos DL INVEST GROUPO PM S 3,312 2030-07-15	EUR	595	0,44	0	0,00
XS3072909107 - Obligaciones PERMIRA HOLDINGS LLP 1,472 2031-05	EUR	0	0,00	411	0,31
XS3193815977 - Obligaciones CMA CGM 2,437 2029-10-15	EUR	985	0,72	474	0,35
XS3105190576 - Obligaciones CZECHOSLOVAK GROUP A 2,875 2029-07	EUR	1.265	0,93	661	0,49
XS232889778 - Obligaciones RAKUTEN GROUP INC 4,250 2027-04-22	EUR	415	0,31	407	0,30
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		93.992	69,10	82.713	61,89
US970648AL56 - Obligaciones WILLIS NOTH AMERICA 2,325 2027-05-	USD	277	0,20	0	0,00
XS2343873597 - Obligaciones AEDAS HOMES SA 2,000 2026-08-15	EUR	0	0,00	167	0,13
IT0005495202 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 2,640 2027-06-10	EUR	997	0,73	0	0,00
XS2406607098 - Obligaciones TEVA PHARM FNC NL II 1,875 2027-02	EUR	401	0,29	0	0,00
XS2802190459 - Bonos SNAM SPA 1,071 2026-04-15	EUR	0	0,00	400	0,30
XS2820449945 - Bonos NOVO NORDISK A/S-B 3,375 2026-04-21	EUR	0	0,00	932	0,70
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.675	1,23	1.499	1,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		97.061	71,36	85.245	63,78
TOTAL RENTA FIJA		97.061	71,36	85.245	63,78
IE00BF2NR112 - Acciones GREENCOAT RENEWABLES P	EUR	0	0,00	344	0,26
GB0007908733 - Acciones SSE PLC	GBP	0	0,00	591	0,44
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	934	0,70
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	934	0,70
LU0844698075 - Participaciones PICTET FUNDS	EUR	799	0,59	791	0,59
IE00BG5XQR19 - Participaciones ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	USD	2.041	1,50	1.923	1,44
TOTAL IIC		2.840	2,09	2.715	2,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		99.901	73,45	88.894	66,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		121.857	89,59	120.067	89,84

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.