

COMPAS EQUILIBRADO, FI

Nº Registro CNMV: 4863

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

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

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

Auditor:

Grupo Gestora: MUTUA MADRILEÑA

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

Rating

Depositorio: 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: 27/03/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá un 50%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Se invierte, directa o indirectamente a través de IIC, un 30%-75% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0%-100%. Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación por tipo de emisor (público o privado), duración media de la cartera de renta fija, rating de emisión/emisor (toda la cartera de renta fija podrá ser de baja calidad crediticia), capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o emisores/mercados, que podrán ser tanto países OCDE como emergentes, sin limitación. En momentos puntuales, podrá existir concentración geográfica o sectorial. La inversión en activos de baja capitalización y/o baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo. 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	0,53	0,23	0,53	1,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,15	1,70	1,15	1,94

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	2.663.042,01	3.228.347,54
Nº de Partícipes	1.204	1.228
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	369.781	138,8565
2025	432.648	134,0152
2024	450.898	130,3247
2023	411.441	120,2348

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	0,50		0,50	0,50		0,50	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	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	3,61	4,68	-1,02	1,91	2,41	2,83	8,39	8,69	8,91

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,52	03-06-2026	-1,05	19-03-2026	-2,12	03-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,77	08-04-2026	1,77	08-04-2026	1,29	12-05-2025

(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	6,29	5,94	6,60	4,70	3,72	6,08	4,33	4,25	4,52
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
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,77	3,77	3,73	3,44	3,54	3,44	4,39	4,54	4,06

(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.

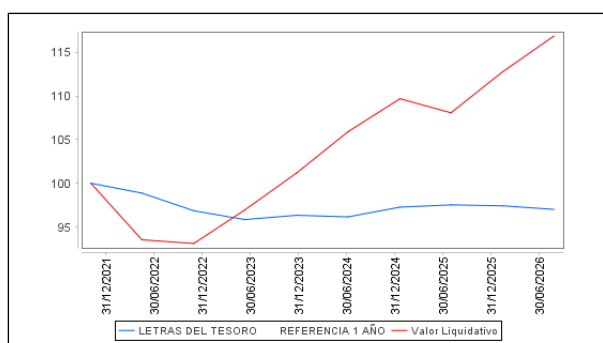
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,81	0,41	0,40	0,40	0,39	1,57	1,68	1,68	1,57

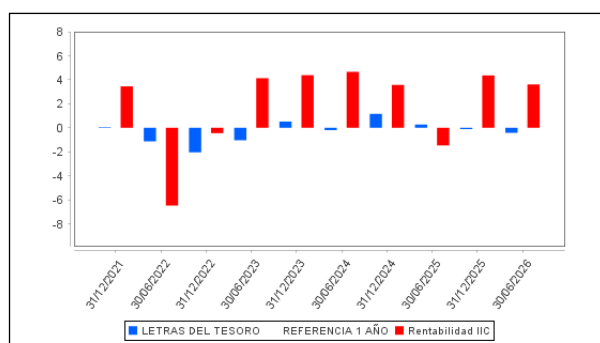
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	365.806	98,93	427.191	98,74
* Cartera interior	91.845	24,84	101.396	23,44

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	273.961	74,09	325.795	75,30
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.311	1,71	7.954	1,84
(+/-) RESTO	-2.336	-0,63	-2.498	-0,58
TOTAL PATRIMONIO	369.781	100,00 %	432.648	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)	432.648	435.465	432.648	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-18,56	-4,93	-18,56	258,71
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,51	4,30	3,51	-21,94
(+) Rendimientos de gestión	4,05	4,84	4,05	-20,08
+ Intereses	0,01	0,02	0,01	-22,15
+ Dividendos	0,28	0,25	0,28	6,48
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,48	-0,05	0,48	-999,65
± Resultado en IIC (realizados o no)	14,16	4,62	14,16	192,58
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-136,31
± Otros rendimientos	-10,88	0,00	-10,88	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,54	-0,55	-4,67
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	-6,16
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-11,41
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-14,04
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	3,36
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,03	-0,04	25,87
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	114,71
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	118,47
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	369.781	432.648	369.781	

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

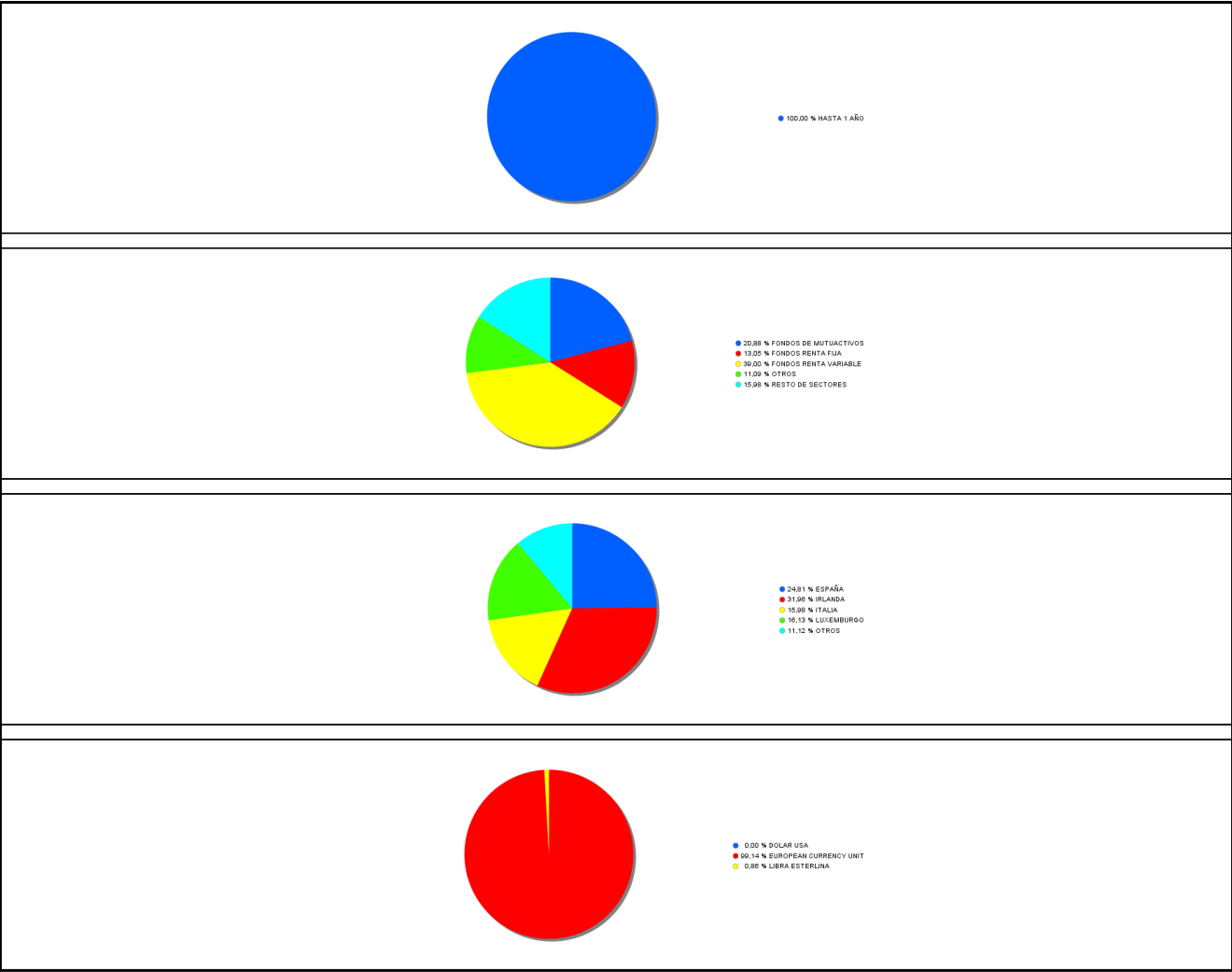
3. Inversiones financieras

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 IIC	91.845	24,84	101.396	23,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	91.845	24,84	101.396	23,44
TOTAL IIC	273.519	73,97	325.795	75,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	273.519	73,97	325.795	75,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	365.364	98,81	427.191	98,74

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUTURO S&P500 EMINI FUT DEC26 ESZ6	Compra Opcion FUTURO S&P500 EMINI FUT DEC26 ESZ6	19.462	Inversión
Total subyacente renta variable		19462	
TOTAL DERECHOS		19462	
FUTURO S&P500 EMINI FUT DEC26 ESZ6	Emisión Opcion FUTURO S&P500 EMINI FUT DEC26 ESZ6	16.832	Inversión
Total subyacente renta variable		16832	
TOTAL OBLIGACIONES		16832	

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

20/02/2026 COMPAS EQUILIBRADO, FI Modificación de elementos esenciales del folleto La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, la actualización del folleto de COMPAS EQUILIBRADO, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4863), al objeto de modificar la política de inversión, elevar la comisión de depositario, y cambiar el límite horario así como la definición de día hábil a efectos del valor liquidativo aplicable a suscripciones y reembolsos. Número de registro: 314637
--

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

	SI	NO
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.

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.

Ha sido un semestre marcado por el bloqueo del estrecho de Ormuz, los buenos datos de beneficios empresariales, las dudas sobre la inversión en IA y las señales mixtas que mandaban los datos macroeconómicos.

Comenzamos el año neutrales en renta variable y ligeramente sobreponderados en duración, nos centramos en el segmento de bonos de alta calidad, con la mitad de la renta fija invertida en bonos gubernamentales en euros debido a lo ajustado de los diferenciales. Nuestra posición en USD y en oro también protegerá la cartera en caso de un evento de riesgo extremo. Además, dentro de la renta variable estadounidense reducimos el sesgo tecnológico del índice con fondos sin tecnología o ETF del S&P Equal Weighted.

Enero comenzaba con subidas en renta variable penalizando la tecnología americana y favoreciendo Europa, países emergentes y las small caps. En Renta Fija veíamos subidas de tires, el USD mostraba debilidad frente al euro y los metales preciosos presentaban volatilidad. Todo ello acompañado de buenos datos macro.

En febrero en EE.UU., los datos macro fueron bastante mixtos en febrero, alimentando algunos temores de estanflación. Las tires se movieron en dirección contraria al mes anterior con bajadas al igual que el USD que recuperaba algo de tracción y materias primas que subían con fuerza.

La renta variable seguía subiendo con la misma tónica.

En marzo comienza el conflicto en Oriente Medio entre EE.UU. e Irán que provoca el cierre del estrecho de Ormuz, por donde pasa el 20% del petróleo mundial, con la consiguiente subida del precio del petróleo y de la inflación, caídas en renta variable y renta fija y subiendo materias primas sobre todo por petróleo, pero también los metales preciosos. El USD subía actuando como activo refugio.

En abril con el conflicto todavía abierto con idas y venidas, la atención se centraba en la inflación y por ende las tires se movían al alza, aunque los bancos centrales no subieron tipos. Las materias primas seguían subiendo y la renta variable recuperaba con fuerza sobre todo la parte tecnológica.

Mayo fue, ante todo, un mes de consolidación. Los mercados asimilaron que el escenario que comenzó a dibujarse en abril de una mayor duración del conflicto en Oriente Medio seguía presente, pero dejó de ser el único factor que explicaba el comportamiento de los activos. Los inversores empezaron a asumir que estamos ante una situación de tensión prolongada pero

controlable: cada señal de negociación hacía caer el precio del petróleo, subir las bolsas y relajar los tipos de interés.

En Junio Estados Unidos e Irán anunciaron haber alcanzado un acuerdo. Bajo la presidencia de Kevin Warsh, la Reserva Federal mantuvo los tipos sin cambios, pero eliminó cualquier expectativa de bajadas en la segunda mitad de 2026. El mensaje fue claro: la inflación sigue siendo la prioridad, y la política monetaria no se relajará hasta que haya evidencia sólida de que está controlada. En Europa el BCE elevaba los tipos un cuarto de punto. El resultado fue un mercado que, pese a la volatilidad en renta fija, mostró una notable resiliencia en bolsa y una corrección saludable en materias primas

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En enero se baja el peso del oro del 5% al 3%.

En marzo se saca de los fondos que lo tenían el fondo de Seilern America y se incorpora en su lugar el Seilern World

aprovechando el peor momento de caída de mercado por el cierre del estrecho de Ormuz, el 9 de marzo se compra un 10% de la neutralidad de renta variable de cada perfil (excepto en el 100% renta variable) de futuros de MSCI World subiendo ese 10% de sobreponderación desde la neutralidad.

En mayo se venden los futuros de marzo bajando de nuevo a la neutralidad, se sacan de los fondos el fondo de MS Global Brands y el MS Asia Opp y se incorpora a los fondos con menor carga de ETFs y mayor tracking error, excepto en Bitácora Renta Variable, el fondo de Atlas Global Infrass.

En junio subimos el peso del oro al 5% y compramos un 10% del nominal de la renta variable de cada fondo (excepto en el 100% renta variable) de Put sobre el S&P 500 con strike de 7400 (ESZ6P 7400) y vendemos la misma cantidad de la put con strike 6400 (ESZ6P 6400).

c) Índice de referencia.

No sigue a ningún índice de referencia

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

El ratio de gastos soportados se situó en el 0,81% dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. Al ser fondo de fondos la parte directa es un 0,52% y la indirecta un 0,29%. El patrimonio a cierre de ejercicio disminuyó en un 14,53%, el total de participes del fondo asciende a 1.204. La rentabilidad es del 3,61%.

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

En enero se baja el peso del oro del 5% al 3%.

En marzo se saca de los fondos que lo tenían el fondo de Seilern America y se incorpora en su lugar el Seilern World y aprovechando el peor momento de caída de mercado por el cierre del estrecho de Ormuz, el 9 de marzo se compra un 10% de la neutralidad de renta variable de cada perfil de futuros de MSCI World subiendo ese 10% de sobreponderación desde la neutralidad.

En mayo se venden los futuros de marzo bajando de nuevo a la neutralidad, se sacan de los fondos el fondo de MS Global Brands y el MS Asia Opp y se incorpora el fondo de Atlas Global Infrass.

En junio subimos el peso del oro al 5% y compramos un 10% del nominal de la renta variable de cada fondo de Put sobre el S&P 500 con strike de 7400 (ESZ6P 7400) y vendemos la misma cantidad de la put con strike 6400 (ESZ6P 6400).

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 100,14% y el apalancamiento medio en el 52,38%.

d) Otra información sobre inversiones.

Activos en situación de litigio: N/A

Inversiones en otros fondos N/A

Inversiones clasificadas como 48.1.j: N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad indica si históricamente los valores liquidativos del fondo han experimentado variaciones importantes o si por el contrario han evolucionado de manera estable. Un fondo muy volátil tiene un riesgo implícito mayor. Por ello, es una medida de la frecuencia e intensidad de los cambios en el valor liquidativo.

La volatilidad anual del fondo se ha situado en el 6,29%, aumentando respecto al semestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad del Ibex 35, que se situó en el 19,33%, 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 3,77% 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 periodo, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 57,25%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

CRECIMIENTO ECONÓMICO

Aunque las revisiones de crecimiento en general se mueven a la baja al asumir el impacto provocado por el conflicto en Oriente y unos precios de la energía más altos. Nos encontramos con unos datos publicados más fuertes de lo esperado en EE.UU. Y en Europa, aunque se percibe algo de debilidad hay matices positivos, además la corrección de los precios de energía debería ayudar a mejorar.

INFLACIÓN

Los datos publicados de inflación confirman que no está doblegada y aquí también las revisiones son al alza. La duración del conflicto más prolongada de lo inicialmente planteado por EE.UU. Hace que sus efectos se trasladen durante más tiempo. Mientras los breakeven de inflación caen fuertemente tras las negociaciones entre EE.UU. e Irán hasta el 2% (a 2 años).

TIPOS DE INTERÉS

El nuevo presidente de la FED mantiene cautela descartando prácticamente las bajadas, mientras que el BCE actuaba en junio elevando los tipos un cuarto de punto. Que los tipos de interés van a seguir altos durante más tiempo de lo que se descontaba hace seis meses, tiene varias implicaciones prácticas: los depósitos y los bonos a corto plazo siguen ofreciendo rentabilidades atractivas; las hipotecas y los créditos al consumo permanecen caros; y las empresas muy endeudadas seguirán bajo presión.

RENTA FIJA

Junio fue el mes más difícil del año para los tenedores de bonos. La combinación de una inflación que no cede y un mensaje restrictivo de los bancos centrales provocó ventas generalizadas en los mercados de deuda soberana, con repuntes importantes en las rentabilidades (lo que equivale a caídas en el precio de los bonos). A pesar de la presión sobre los bonos soberanos, el mercado de bonos corporativos (los emitidos por empresas) mostró una notable resistencia. Los próximos datos de inflación serán los que marquen si el mercado ha descontado demasiada agresividad de los bancos centrales o se necesitará más tiempo para redirigir la inflación hacia el objetivo del 2%.

RENTA VARIABLE

Los mercados de bolsa globales registraron un comportamiento mixto, pero, en conjunto, resiliente en junio. La gran novedad frente a meses anteriores fue la rotación: el liderazgo del mercado empezó a ampliarse más allá de las megacapitalizaciones tecnológicas, con las empresas medianas y los sectores más tradicionales sumándose al rally. Pero el dato más llamativo de junio en bolsa no fue el comportamiento de los índices, sino la revisión al alza de los beneficios empresariales esperados.

POSICIONAMIENTO

Por todo lo anterior mantenemos neutralidad en duración y un mix de crédito y gobiernos y seguimos cómodos en la neutralidad en nuestro posicionamiento de renta variable, con la cobertura de opciones sobre el S&P 500 a diciembre que abrimos el mes pasado.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0182631012 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	53.819	14,55	43.474	10,05
ES0175707019 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	0	0,00	10.897	2,52
ES0175634015 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	0	0,00	8.452	1,95
ES0172603013 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	4.649	1,26	0	0,00
ES0105731006 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	18.847	5,10	22.184	5,13
ES0112611001 - Participaciones AZ VALOR ES	EUR	14.530	3,93	16.390	3,79
TOTAL IIC		91.845	24,84	101.396	23,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		91.845	24,84	101.396	23,44
GB0000072727 - Participaciones NatWest Trustee and Depositary	GBP	3.198	0,86	3.896	0,90
LU2393079814 - Participaciones MORGAN STANLEY INVESTMENT MANA	EUR	0	0,00	21.707	5,02
IE00B1FZS681 - Participaciones ISHARES	EUR	59.365	16,05	64.706	14,96
IE00BBT35671 - Participaciones Montanaro Smaller Cos plc	EUR	3.146	0,85	3.845	0,89
IE00BF5H4C09 - Participaciones SEILERN INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	14.757	3,99	0	0,00
IE00BF5H4L99 - Participaciones SEILERN INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	0	0,00	17.112	3,96
IE00BHWQNP08 - Participaciones COMGEST AM LIMITED	EUR	3.196	0,86	3.828	0,88
IE00BN15GJ57 - Participaciones GQG Global UCITS ICAV	EUR	23.671	6,40	28.237	6,53
IE00BN4GYJ17 - Participaciones GQG Global UCITS ICAV	EUR	21.921	5,93	17.589	4,07
IE00B4WXJJ64 - Participaciones ISHARES	EUR	18.561	5,02	30.187	6,98
IE00B5BMR087 - Participaciones ISHARES	EUR	0	0,00	28.051	6,48
IE00B5WN3467 - Participaciones COMGEST AM LIMITED	EUR	0	0,00	25.537	5,90
IE00B579F325 - Participaciones POWERSHARES GLOBAL FUNDS IRELA	EUR	18.279	4,94	22.379	5,17
IE000TN7YMO1 - Participaciones Atlas Global Infrastructure Uc	EUR	14.744	3,99	0	0,00
LU1400167562 - Participaciones FIDELITY INTERNATIONAL	EUR	7.607	2,06	8.650	2,00
ES0172603013 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	0	0,00	5.803	1,34
SE0008040885 - Participaciones Lannebo Fonder AB/Sweden	EUR	3.224	0,87	3.569	0,82
FR0010807123 - Participaciones Rothschild & Co Asset Manageme	EUR	29.732	8,04	30.181	6,98
LU2724449868 - Participaciones ADEPA Asset Management/Luxembo	EUR	20.617	5,58	0	0,00
LU2760007729 - Participaciones ALLIANCE BERNSTEIN	EUR	28.341	7,66	6.499	1,50
LU1687402393 - Participaciones Trigon Asset Management AS/Est	EUR	3.159	0,85	4.023	0,93
TOTAL IIC		273.519	73,97	325.795	75,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		273.519	73,97	325.795	75,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		365.364	98,81	427.191	98,74

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.