

MUTUAFONDO BONOS FINANCIEROS, FI

Nº Registro CNMV: 4165

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** Ernst & Young SL

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: 24/09/2009

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% Iboxx Euro Corporate Financials Overall Total Return (QW5M Index), 45% Iboxx Euro Financial Subordinated Total Return Index (código Bloomberg IYG5X Index) y 5% CS Contingent Convertible Euro (código Bloomberg CCEUTOTR Index). Se invierte al menos un 50% de la exposición total en activos de renta fija de entidades financieras (bancos, entidades de crédito y aseguradoras), sin predeterminación en cuanto a las características de las emisiones y emitidos principalmente en euros, incluida deuda subordinada (con preferencia de cobro posterior a los acreedores comunes) y hasta un 35% de la exposición total en bonos contingentes convertibles.

Estos bonos se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor, y en caso de que se produzca la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del fondo. La renta variable derivada de la conversión no superará el 10% de la exposición total. El resto estará invertido en otra renta fija privada y depósitos, y excepcionalmente, en renta fija pública de la Eurozona u otros emisores OCDE.

Los emisores de la renta fija privada y las entidades con las que se realicen los depósitos serán principalmente de Europa, aunque podrán ser de cualquier zona geográfica incluidos emergentes. No hay predeterminación por calificación crediticia, pudiendo invertir el 100% en emisiones con baja calidad (inferior a BBB- por S&P o equivalente) o no calificadas. Se podrá invertir hasta un 10% de la exposición total en titulaciones líquidas. La duración media de la cartera oscilará entre 0-7 años. La máxima exposición a riesgo divisa será del 10%. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

El índice de referencia es un índice teórico compuesto en un 50% por el Iboxx Euro Corporate Financials Overall Total Return (código Bloomberg QW5M Index), formado por bonos de compañías financieras de todo el mundo con una duración media de cuatro años, en un 45% por el Iboxx Euro Financial Subordinated Total Return Index (código Bloomberg IYG5X Index), formado por deuda subordinada de empresas financieras, y en un 5% por el CS Contingent Convertible Euro (código Bloomberg CCEUTOTR Index), que recoge la rentabilidad de bonos contingentes convertibles.

La gestión del fondo está basada en la elección del plazo y emisores más atractivos en cada momento dentro de los límites indicados. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%. Se entiende por titulaciones líquidas a aquellas que disponen de precios de mercados representativos que reflejen transacciones reales producidas entre terceros independientes. La deuda subordinada se emite con características inferiores a las emisiones normales, principalmente porque su titular queda por detrás de todos los acreedores comunes en preferencia de cobro (orden de prelación), lo que genera mayor volatilidad al activo. La deuda de mayor subordinación es la calificada como Tier 1 ó Additional Tier 1, estando la deuda Tier 2 por encima de éstas en el orden de prelación.

La contingencia de los bonos contingentes convertibles está ligada a que la solvencia del emisor baje de un determinado nivel. De producirse ésta, se produce o bien la conversión en acciones o bien una quita del principal, en función del tipo de bono de que se trate. En caso de conversión en acciones de un bono contingente convertible, el gestor podrá decidir, en el mejor interés de los partícipes, si vender las acciones o mantenerlas en cartera.

Los bonos contingentes convertibles serán líquidos con negociación (tendrán un número suficiente de contribuidores ofreciendo precios en firme). El fondo tiene la intención de utilizar las técnicas de gestión eficiente de la cartera a que se refiere el artículo 18 de la Orden EHA/888/2008. En concreto, se realizarán adquisiciones temporales de activos con pacto de recompra sobre renta fija pública de la Eurozona con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-), habitualmente con vencimiento de hasta 7 días y, excepcionalmente, con vencimiento superior (aunque en todo caso inferior a 180 días). En este caso, el riesgo de contrapartida estará mitigado por estar la operación colateralizada por el activo adquirido.

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,26	0,00	0,26	0,37
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,68	3,33	3,68	2,83

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	286.913,00	265.017,63	997,00	904,00	EUR	0,00	0,00	10.000,00 Euros	NO
CLASE L	1.005.644,13	1.082.611,59	2.942,00	2.913,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE D	11.649,26	4.350,23	101,00	88,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	45.020	40.711	18.452	24.879
CLASE L	EUR	158.783	167.300	106.943	138.850
CLASE D	EUR	1.769	647	346	603

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	156,9126	153,6161	140,5309	151,2025
CLASE L	EUR	157,8921	154,5339	141,3131	151,9682
CLASE D	EUR	151,8278	148,7786	136,6235	147,6615

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,22	0,13	0,35	0,22	0,13	0,35	mixta	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,20	0,13	0,33	0,20	0,13	0,33	mixta	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE D	al fondo	0,44		0,44	0,44		0,44	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	2,15	0,79	1,34	5,92	1,41	9,31	-7,06	1,51	6,38

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,32	15-04-2024	-0,34	17-01-2024	-1,83	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,34	15-05-2024	0,34	15-05-2024	1,19	21-03-2023

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,27	2,20	2,34	3,20	3,33	4,18	3,32	0,74	1,47
Ibex-35	13,03	14,30	11,59	11,92	12,10	13,89	19,60	16,20	12,38
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,36	0,54	0,43	0,44	2,98	0,85	0,19	0,16
BENCHMARK MUT.BONOS FINANCIEROS (08/09/17)	2,64	2,69	2,61	3,14	3,23	3,92	5,25	1,53	1,69
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,69	3,69	3,69	3,68	3,69	3,68	3,71	2,96	1,91

(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.

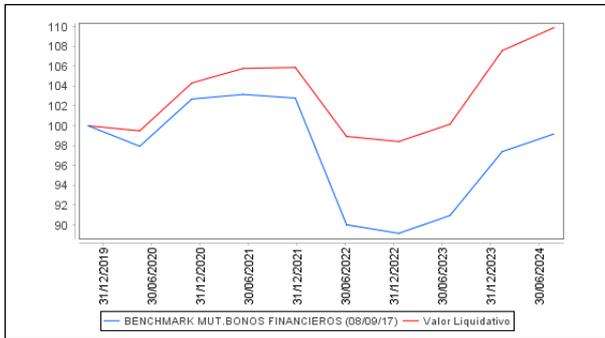
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,25	0,12	0,12	0,13	0,12	0,51	0,50	0,49	0,37

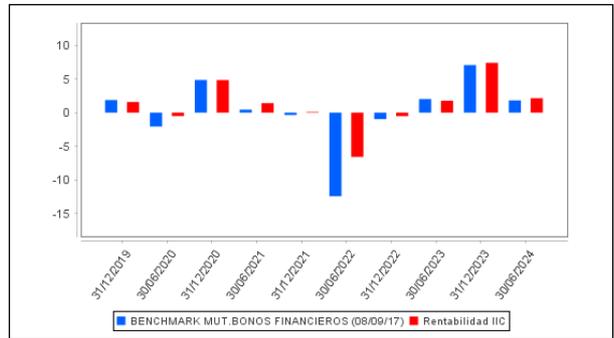
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE L .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,17	0,81	1,36	5,92	1,42	9,36	-7,01	1,56	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,32	15-04-2024	-0,34	17-01-2024	-1,83	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,34	15-05-2024	0,34	15-05-2024	1,19	21-03-2023

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,27	2,20	2,34	3,20	3,33	4,18	3,33	0,74	
Ibex-35	13,03	14,30	11,59	11,92	12,10	13,89	19,60	16,20	
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,36	0,54	0,43	0,44	2,98	0,85	0,19	
BENCHMARK MUT.BONOS FINANCIEROS (08/09/17)	2,64	2,69	2,61	3,14	3,23	3,92	5,25	1,53	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,68	3,68	3,69	3,75	3,79	3,75	4,07	3,70	

(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 periodos con política de inversión homogénea.

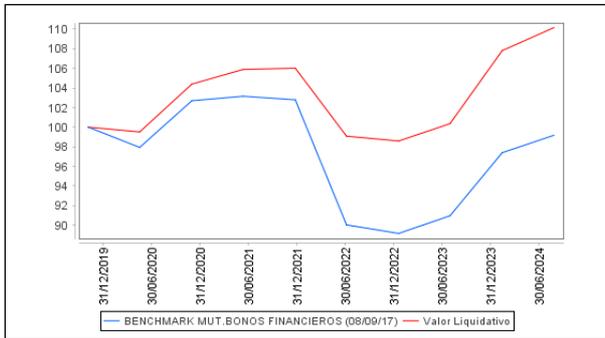
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,22	0,11	0,11	0,12	0,12	0,46	0,45	0,44	0,35

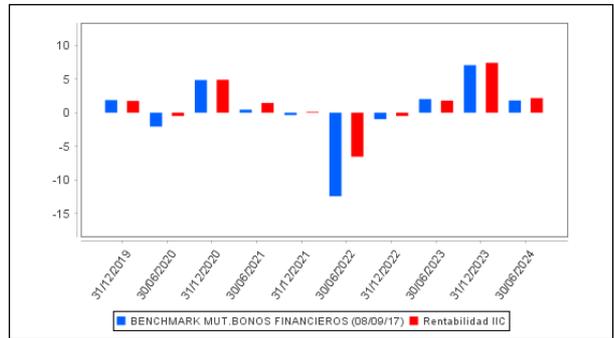
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE D .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	2,05	0,73	1,31	5,87	1,29	8,90	-7,48	1,14	6,42

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,34	15-04-2024	-0,34	15-04-2024	-1,83	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,36	15-05-2024	0,36	15-05-2024	1,19	21-03-2023

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,37	2,33	2,41	3,24	3,33	4,19	3,32	0,78	1,60
Ibex-35	13,03	14,30	11,59	11,92	12,10	13,89	19,60	16,20	12,38
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,36	0,54	0,43	0,44	2,98	0,85	0,19	0,16
BENCHMARK MUT.BONOS FINANCIEROS (08/09/17)	2,64	2,69	2,61	3,14	3,23	3,92	5,25	1,53	1,69
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,73	3,73	3,74	3,73	3,74	3,73	3,77	3,02	2,04

(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 periodos con política de inversión homogénea.

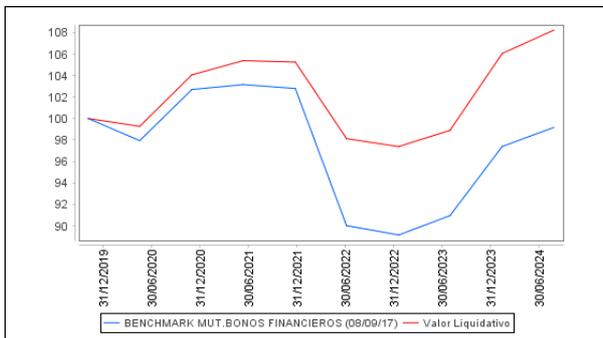
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,47	0,23	0,24	0,24	0,24	0,95	0,95	0,94	0,95

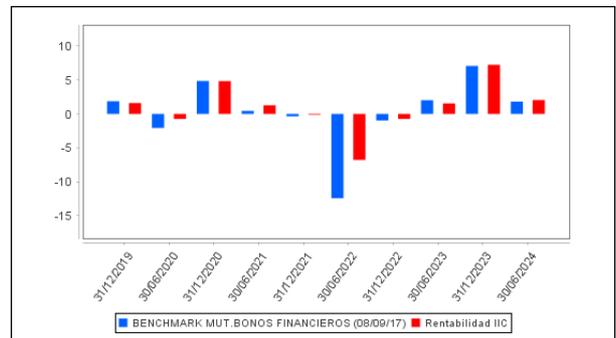
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2.700.575	21.413	1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	418.525	8.444	2
Renta Fija Mixta Internacional	822.907	6.249	3
Renta Variable Mixta Euro	46.995	49	3
Renta Variable Mixta Internacional	497.659	3.684	5
Renta Variable Euro	109.168	1.161	7
Renta Variable Internacional	447.803	12.164	10
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	19.540	570	4
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	541.192	19.377	2
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	430.564	4.865	2
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.402.759	3.457	2
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	193.404	6.303	1
Total fondos	7.631.092	87.736	2,48

*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	191.592	93,20	194.955	93,43
* Cartera interior	57.736	28,09	34.702	16,63
* Cartera exterior	128.146	62,34	156.410	74,96
* Intereses de la cartera de inversión	5.047	2,46	3.200	1,53
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	662	0,32	643	0,31
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	13.301	6,47	12.935	6,20
(+/-) RESTO	679	0,33	769	0,37
TOTAL PATRIMONIO	205.572	100,00 %	208.658	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	208.658	168.198	208.658	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,63	14,38	-3,63	-127,94
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,13	7,46	2,13	-68,42
(+) Rendimientos de gestión	2,50	7,82	2,50	-64,62
+ Intereses	0,16	0,12	0,16	41,38
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	5,37	7,06	5,37	-15,72
± 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)	-0,96	0,67	-0,96	-258,58
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,03	-0,03	0,03	-195,19
± Otros rendimientos	-2,10	0,00	-2,10	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,36	-0,37	12,18
- Comisión de gestión	-0,33	-0,29	-0,33	25,43
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	5,46
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-77,76
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-78,88
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,04	-0,02	-51,01
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	423,34
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	423,34
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	205.572	208.658	205.572	

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

3. Inversiones financieras

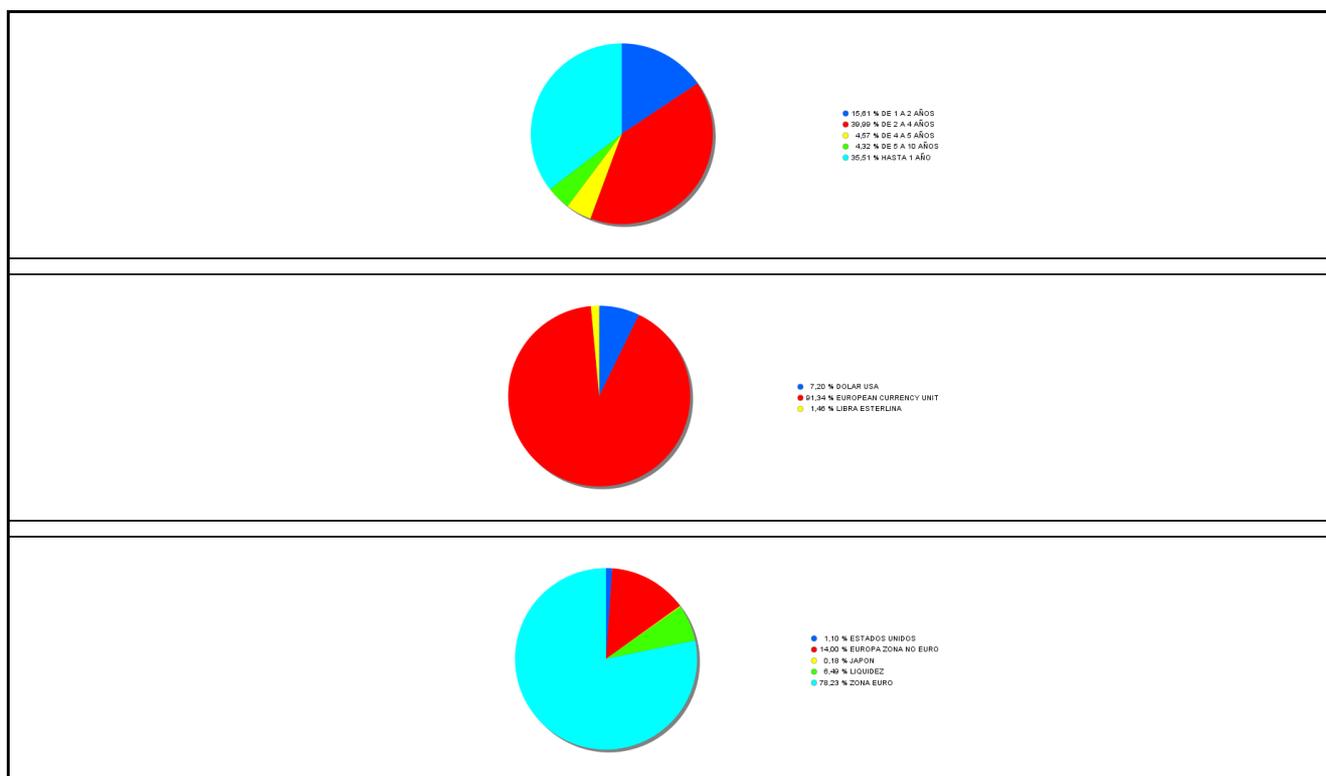
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	24.736	12,03	27.702	13,28
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	33.000	16,05	7.000	3,35
TOTAL RENTA FIJA	57.736	28,09	34.702	16,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	57.736	28,09	34.702	16,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	128.146	62,34	156.410	74,96
TOTAL RENTA FIJA	128.146	62,34	156.410	74,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	128.146	62,34	156.410	74,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	185.882	90,42	191.111	91,59

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 EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/GBP 125000 Fisica	3.551	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/USD 125000 Física	13.590	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		17141	
BUNDES OBLIGATION 2,1% 12/04/2029	Compra Futuro BUNDES OBLIGATION 2,1% 12/04/2029 100	16.200	Inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,6% 15/08/2033	Compra Futuro BUNDES REPUB. DEUTSCHLAND 2,6% 15/08/	17.500	Inversión
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2,9% 18/06/2026	Compra Futuro BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2,9% 18/06/2	22.700	Inversión
US TREASURY N/B 4,125% 15/06/2026	Venta Futuro US TREASURY N/B 4,125% 15/06/2026 200	2.210	Inversión
US TREASURY N/B 4,375% 30/11/2028	Venta Futuro US TREASURY N/B 4,375% 30/11/2028 100	11.600	Inversión
US TREASURY N/B 4,625% 30/04/2031	Venta Futuro US TREASURY N/B 4,625% 30/04/2031 100	368	Inversión
Total otros subyacentes		70579	
TOTAL OBLIGACIONES		87719	

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

No aplicable.

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) Existe un Partícipe significativo de manera directa con un 53,94% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta un 2,43%.

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 2.086.065.554,09 euros, suponiendo un 1.016,88% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 30,00 euros.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 19.578.630,08 euros, suponiendo un 9,54% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 75,00 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 2.086.065.554,09 euros, suponiendo un 1.016,88% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 30,00 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.

Los mercados de capitales mantienen el tono positivo que venimos disfrutando durante los últimos meses. Las bolsas mundiales acumulan ganancias del entorno del 12% lideradas por los grandes índices americanos, el S&P 500 y el Nasdaq 100, que ganan un 15% y un 17%, respectivamente, durante el primer semestre. También es destacable el buen comportamiento de la bolsa japonesa que se revaloriza un 18% favorecida por la depreciación del yen. El Eurostoxx 50 y el IBEX35 se quedan algo por detrás, con ganancias del 11%. A la cola de los mercados tenemos a los índices de compañías de pequeña capitalización, como el Russell 2000, y a las bolsas chinas y francesa, que no superan el 2%. Uno de los aspectos más llamativos del comportamiento de las bolsas en los últimos trimestres es la alta concentración de los retornos. Las seis mayores compañías del mundo por capitalización, Microsoft, Apple, Nvidia, Alphabet, Amazon y Meta, que colectivamente representan ya más del 20% del valor de la bolsa mundial, explican el 50% de su rentabilidad en lo que va de año. Excluyendo a estas Seis Magníficas, los resultados son bastante más modestos y pintan un panorama muy distinto. De hecho, la rentabilidad media de los valores que constituyen el MSCI World es de solo un 2,68%.

Por el lado de la renta fija, cabe destacar la divergencia de comportamiento entre la deuda pública y la deuda privada. Así,

el índice Bloomberg de gobiernos europeo ha caído un 1,85%. El buen comportamiento del consumo, sobre todo el relacionado con el ocio, hace que la economía esté resistiendo mejor de lo que se esperaba y esto, junto con unos datos de inflación que todavía se sitúan por encima de los objetivos de los bancos centrales, ha contribuido a una reducción en las expectativas de bajadas de tipos de interés, haciendo que las curvas se desplacen al alza en ambos lados del Atlántico. En el caso de Europa hemos visto, además, una fuerte ampliación de la prima de riesgo francesa, tras la convocatoria de elecciones a la Asamblea Nacional. El diferencial de la deuda francesa contra la alemana ha aumentado en torno a 35 puntos básicos en la segunda mitad de junio, arrastrando también a las primas de riesgo española e italiana, aunque, de momento, sin grandes consecuencias. La deuda privada, sin embargo, acumula resultados positivos del 0.54% (Bloomberg Euraggregate Corporate) gracias al propio devengo y al mejor entorno macroeconómico. En divisas, el dólar se ha fortalecido por el alto diferencial de tipos de interés en EE.UU. frente a euro (3,1%), y, en particular, frente al yen (+14,1%), que se ha vuelto a convertir en la principal fuente de financiación del carry trade. En materias primas, destaca la apreciación del petróleo, favorecido por mejora macro y, sobre todo una demanda muy restringida. El oro también se aprecia de manera significativa (+13% en el año) y ello a pesar de la subida del dólar y de los altos tipos de interés reales. Posiblemente la explicación esté en la acumulación de reservas de este metal por parte de bancos centrales y, en particular, del Banco Central de China, que está tratando de reducir su dependencia de la divisa americana.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre, ha sorprendido la mejora en la actividad económica, que, junto al exceso de liquidez en los mercados, nos ha llevado a mantener una visión constructiva sobre los activos de riesgo, tanto en renta variable como en crédito. En renta variable, hemos incrementado posiciones, incorporando exposición a compañías de pequeña y mediana capitalización en Estados Unidos, y, sectorialmente aprovechando las caídas en el sector de utilities. Geográficamente hemos mantenido una ponderación similar entre Estados Unidos y Europa. En el período, hemos reducido el peso en Japón para aumentar la exposición a emergentes, donde las valoraciones están llegando a niveles extremos en relación a otras áreas, con una macro soportada por una política monetaria menos restrictiva y apoyo fiscal.

En renta fija, hemos aprovechado el repunte en los tipos de interés de los últimos meses, para ir alargando la duración en las carteras concentrando la exposición en los tramos medios de las curvas de tipos (2-5 años). Además de capturar el actual nivel de tipos, el aumento de la duración es una cobertura natural de nuestra exposición al crédito privado. También hemos recortado ligeramente la exposición al crédito privado, particularmente en la parte más subordinada de la estructura de capital, allí donde creemos que las primas de riesgo son más reducidas. Probablemente veamos oportunidades más claras de inversión y, entre tanto, aprovechamos el alto rendimiento de los mercados monetarios para aparcar el dinero. En divisas, hemos reducido ligeramente la exposición a dólar tomando beneficios. El papel que juega el dólar en carteras tiene un mayor propósito de cobertura que como fuente de rentabilidad.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% Iboxx Euro Corporate Financials Overall (Total Return), 45% Iboxx Euro Financial Subordinated (Total Return) Index y 5% CS Contingent Convertible Euro (Total Return). El índice se utiliza únicamente a efectos de comparar la rentabilidad del fondo con la del mismo y no supone, en la práctica, ninguna restricción a la hora de definir los activos en los que el fondo invierte.

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

El ratio de gastos soportados en el presente se situó en 0,25% en la clase A, 0,22% en la clase L y en el 0,47% en la D dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. Con comisión sobre resultados de 260.755,25 euros (solo se hace efectivo el cobro de la cantidad generada a cierre de ejercicio). La evolución del patrimonio ha sido positiva aumentando en lo que va de año un 10,58% en la clase A, disminuyendo un 5,09% en la clase L y aumentando un 175,12% en la clase D, el número de participes ha aumentado en 93 en la clase A, en la L ha aumentado en 29 y en la D ha aumentado en 13, el total de participes en el fondo es de 4.040, la rentabilidad neta acumulada del fondo se situó en el 2,15% en la clase A, en el 2,17% en la clase L y en el 2,05% en la clase D.

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

Los fondos de la misma categoría de renta fija mixta euro gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 2,17% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Compras:

LLOYDS BANKING GROUP P 4,375% 05/04/2034

DEUTSCHE BANK AG 4% 24/06/2032

DEUTSCHE BANK AG 5,625% 19/05/2031

CAIXABANK 5,25% PERPETUO

ABN AMRO BANK CPN 4,375% 29/12/2049
 BANCO DE CREDITO SOCIAL 5,25% 27/11/2031
 CREDIT AGRICOLE 4% PERPETUO
 UBS GROUP AG 9,25% PERPETUO
 BARCLAYS 6,125% PERPETUO
 BANK OF IRELAND GROUP 7,5% PERPETUO
 ERSTE GROUP BANK AG 5,125% PERPETUO
 COMMERZBANK AG 6,125% PERPETUO
 NN GROUP 6,375% PERPETUO
 VIRGIN MONEY UK 4% 18/03/2028
 UNICAJA BANCO 5,5% 22/06/2034
 BANCO DE SABADELL 2,5% 15/04/2031
 AIB GROUP 4,625% 20/05/2035
 MUNICH RE 4,25% 26/05/2044
 PHOENIX GRP HLD 8,5% PERPETUO
 SOCIETE GENERALE 7,875% PERPETUO
 Ventas:
 GRENKE FINANCE 0,625% 09/01/2025
 JULIUS BAER GROUP LTD 6,625% PERPETUO
 CAIXABANK CABKSM 6,75% VTO.19-06-64
 JULIUS BAER GROUP LTD 3,625% PERPETUO
 NATIONWIDE BLDG SOCIETY 3,25% 05/09/2029
 SOCIETE GENERALE 4,25% 28/09/2026
 LLOYDS BANKING GROUP 3,5% 01/04/2026
 COOPERATIEVE RABOBANK UA 4% 10/01/2030
 CAJAMAR CAJA RURAL SCC 3,375% 16/02/2028
 DEUTSCHE BANK AG 1,625% 20/01/2027
 CREDIT AGRICOLE ASSRNCES 4,5% PERPETUO
 CREDIT AGRICOLE 4% 10/01/2033
 CREDIT AGRICOLE 8,125% PERPETUO
 BARCLAYS 9,625% PERPETUO
 BANK OF IRELAND GROUP 4,875% 16/07/2028
 CNP ASSURANCES VAR VTO.18-11-49
 BANCO DE SABADELL 5,125% 10/11/2028
 ASR NEDERLAND 5% PERPETUO
 GENERALI FINANCE ASSGEN VAR 49(PERPETUO)
 STANDARD CHARTERED 2,5% 09/09/2030
 INTESA SANPAOLO VITA SPA VTO.17.12.24
 ROYAL BK SCOTLND GRP 2% 04/03/2025
 ING GROEP 2,125% 26/05/2031
 CAIXABANK 2,25% 17/04/2030
 INTESA SANPAOLO 4,75% 06/09/2027
 NATWEST GROUP 4,067% 06/09/2028
 BPCE 5,75% 01/06/2033
 ATRADIUS FINANCE 5,25% VAR VTO.23-09-44
 BANCO DE CREDITO SOCIAL 8% 22/09/2026
 COMMERZBANK AG 4% 05/12/2030
 ERSTE GROUP BANK AG 5,125% PERPETUO
 GRENKE FINANCE 7,875% 06/04/2027
 COOPERATIEVE RABOBANK 3,875% 30/11/2032
 LLOYDS BANKING GROUP 4,5% 18/03/2030
 UBS GROUP AG 4,625% 17/03/2028
 MORGAN STANLEY 4,656% 02/03/2029
 MEDIOBANCA DI CRED FIN 4,375% 01/02/2030
 PHOENIX GRP HLD 4,75% 04/09/2031
 LEASEPLAN CORPORATION 7,375% PERPETUO
 PHOENIX GRP HLD 5,625% PERPETUO

Activos ilíquidos: 3,55% Activos con calificación HY o NR: 18,94%

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo invierte en futuros de tipos de interés para cubrir el riesgo de duración. El fondo invierte en futuros de divisa eur/usd y eur/gbp con carácter de cobertura. El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 98,04% y el apalancamiento medio 27,77%.

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 3,69%.

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 al final del periodo: 3,28 años

Tir al final del periodo: 4,89%

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 2,20% para la clase A y en el 2,20% para la clase L en el último semestre y 2,33 % en la clase D disminuyendo en las tres clases respecto al semestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en el 14,30% y a la de su benchmark (2,69%) y superior a la volatilidad anual de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,36%.

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, para la clase A se ha situado este último semestre en el 3,69%, 3,68% para la clase L y para la clase D es 3,73%, en niveles similares a los últimos semestres.

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 34,79%.

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.

La sociedad gestora cuenta con una Política de recepción de Análisis Financiero y un procedimiento de selección de intermediarios financieros y de asignación de los gastos a los distintos fondos, que garantizan 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 como a la estructuración global de la composición del mismo por tipo de activo, geografías y/o sectores, en su caso, 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.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Los mercados siguen muy pendientes de las decisiones de los bancos centrales en temas de política monetaria, y estos, a su vez, siguen mirando de reojo a la inflación antes de actuar. En general, los datos siguen apuntando hacia una caída gradual de la actividad económica, a medida que la creación de empleo se ralentiza y la confianza de los consumidores se retrae. Y el mercado sigue descontando un aterrizaje suave, escenario en el que creceríamos a tasas más bajas, pero sin entrar en recesión. La inflación, que parecía haberse estancado en niveles del 3%, también empieza a aflojar, y esto debería aumentar el margen de confianza de los bancos centrales de cara a futuras bajadas de tipos con las que dar soporte a la economía. El BCE ya ha hecho la primera y se espera que, como la Fed, haga dos más durante el año. Este contexto de menor crecimiento y baja inflación, que sería muy favorable para los mercados, para empezar porque permitiría unos tipos de interés algo más bajos, tiene un contrapunto en la creciente preocupación por la estabilidad fiscal. Como hemos visto en Francia, pero también en México o Brasil, los mercados de bonos no reaccionan muy bien ante giros populistas que puedan llevar a una percepción de menor disciplina fiscal. Quizás el caso más preocupante sea el de Estados Unidos por su trascendencia para el resto de los mercados. Tras años de fuerte expansión del déficit, las cuentas públicas de ese país han entrado en una trayectoria bastante preocupante y, sea quien sea, el próximo presidente de EE. UU va a tener que acometer un fuerte recorte de gasto o aumento de la recaudación que permita cuadrar las cuentas.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0265936031 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 5,250 2027-09	EUR	2.495	1,21	2.493	1,19
ES0280907033 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 5,125 2028-02-21	EUR	2.071	1,01	2.054	0,98
ES0265936015 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2025-04	EUR	1.503	0,73	1.488	0,71
ES0865936027 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 2,656 2028-07	EUR	1.562	0,76	1.541	0,74
ES0344251006 - Bonos IBERCAJA BANCO SA 3,750 2024-06-15	EUR	0	0,00	1.591	0,76
ES0422714172 - Bonos CAJAMAR CAJA RURAL S 3,375 2028-02-16	EUR	0	0,00	2.021	0,97
ES0880907003 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 1,218 2026-11-18	EUR	2.293	1,12	2.044	0,98
ES0213679030 - Obligaciones BANKINTER SA 6,000 2028-12-18	EUR	2.251	1,10	2.232	1,07
ES0840609004 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,687 2024-06-13	EUR	0	0,00	1.802	0,86
ES0865936019 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 1,500 2026-01	EUR	1.356	0,66	1.323	0,63
ES0840609012 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,312 2026-03-23	EUR	1.928	0,94	0	0,00
ES0244251015 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	2.836	1,38	2.787	1,34
ES0844251019 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 2,281 2048-07-25	EUR	1.477	0,72	1.459	0,70
ES0214974075 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 0,821 2027-03	EUR	2.388	1,16	2.330	1,12
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		22.161	10,78	25.166	12,06
ES0343070115 - Obligaciones KUTXABANK SA 0,500 2024-09-25	EUR	2.575	1,25	2.535	1,22
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.575	1,25	2.535	1,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		24.736	12,03	27.702	13,28
ES0L02402094 - REPO BNP PARIBA 3,500 2024-01-02	EUR	0	0,00	7.000	3,35
ES0000012H41 - REPO BNP PARIBA 3,450 2024-07-01	EUR	30.503	14,84	0	0,00
ES0000012G26 - REPO BNP PARIBA 3,450 2024-07-01	EUR	2.497	1,21	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		33.000	16,05	7.000	3,35
TOTAL RENTA FIJA		57.736	28,09	34.702	16,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		57.736	28,09	34.702	16,63
AT0000A2YA29 - Obligaciones ERSTE ASSET MANAGEME 4,000 2028-03	EUR	1.379	0,67	1.373	0,66
XS2729836234 - Obligaciones MEDIOBANCA SPA 4,375 2030-02-01	EUR	0	0,00	2.207	1,06
XS2561182622 - Obligaciones BANK OF IRELAND PLC 6,750 2027-12-	EUR	2.583	1,26	2.611	1,25
FR00140017P8 - Obligaciones BPCE SA 5,750 2028-06-01	EUR	0	0,00	1.271	0,61
XS2595028536 - Obligaciones MORGAN STANLEY INVES 4,656 2028-03	EUR	0	0,00	1.341	0,64
XS2182954797 - Obligaciones PHOENIX GRP HLD PLC 4,750 2026-06-	USD	0	0,00	866	0,41
XS2529233814 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2027-09-06	EUR	0	0,00	1.287	0,62
FR001400CKA4 - Obligaciones SOCIETE GENERALE AM 5,250 2027-09-	EUR	2.359	1,15	2.392	1,15
XS2678939427 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 4,562 2032-03-	EUR	1.890	0,92	1.884	0,90
XS2572996606 - Obligaciones COOPERATIVE RABOBAN 4,000 2030-01	EUR	0	0,00	1.240	0,59
AT0000A36XD5 - Obligaciones ERSTE ASSET MANAGEME 4,250 2028-10	EUR	2.154	1,05	2.115	1,01
USH42097ES26 - Obligaciones UBS GROUP AG 4,625 2031-11-13	USD	2.118	1,03	0	0,00
XS2597999452 - Obligaciones MEDIOBANCA SPA 4,750 2027-03-14	EUR	1.362	0,66	1.375	0,66
XS2585553097 - Obligaciones BANKINTER SA 1,843 2029-02-15	EUR	1.235	0,60	1.219	0,58
XS2636592102 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 5,750 2028-06	EUR	1.458	0,71	1.473	0,71
XS2577053825 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 4,800 2028-01-17	EUR	2.071	1,01	2.097	1,01
FR001400F5F6 - Obligaciones LA BANQUE POSTALE 4,375 2030-01-17	EUR	1.629	0,79	1.656	0,79
CH1255915006 - Obligaciones UBS GROUP AG 4,625 2027-03-17	EUR	0	0,00	1.857	0,89
BE6340794013 - Obligaciones BELFIUS BANK SA 5,250 2028-01-1	EUR	1.230	0,60	1.232	0,59
XS2589361240 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 6,184 2028-11-	EUR	1.853	0,80	1.664	0,80
XS2609970848 - Obligaciones ASSICURAZIONI GENERA 5,399 2032-10	EUR	845	0,41	853	0,41
US05971KAP49 - Obligaciones SANTANDER ASSET MANA 2,406 2034-08	USD	1.604	0,78	1.553	0,74
XS2558978883 - Obligaciones CAIXABANK SA 6,250 2027-11-23	EUR	2.112	1,03	2.125	1,02
XS2387925501 - Obligaciones GAM (LUXEMBOURG) S.A 1,812 2028-03	USD	0	0,00	918	0,44

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS262669982 - Obligaciones SANTANDER ASSET MANA 5,750 2028-05	EUR	1.042	0,51	1.049	0,50
XS2176621170 - Obligaciones ING GROUP NV 0,000 2026-05-26	EUR	0	0,00	2.351	1,13
XS2592628791 - Obligaciones NATWEST GROUP 5,763 2028-11-28	EUR	3.045	1,48	3.072	1,47
XS2535283548 - Bonos BANCO DE CREDITO SOC 8,000 2025-09-22	EUR	0	0,00	1.356	0,65
BE0002961424 - Obligaciones KBC GROUP NV 4,000 2171-09-05	EUR	1.699	0,83	1.703	0,82
BE6317598850 - Obligaciones AGEAS 3,875 2170-06-10	EUR	685	0,33	625	0,30
BE0002290592 - Obligaciones KBC GROUP NV 1,625 2024-09-18	EUR	1.642	0,80	1.641	0,79
BE0002914951 - Obligaciones KBC GROUP NV 4,875 2028-01-25	EUR	1.422	0,69	1.432	0,69
XS2695009998 - Bonos GRENKE FINANCE PLC 7,875 2027-04-06	EUR	645	0,31	1.945	0,93
DE000CZ45V25 - Obligaciones COMMERZBANK AG 4,000 2025-12-05	EUR	0	0,00	1.965	0,94
DE000DL19VB0 - Obligaciones DEUTSCHE FINANCE BV 5,625 2031-02-	EUR	2.048	1,00	0	0,00
DE000DL19U23 - Obligaciones DEUTSCHE FINANCE BV 1,625 2027-01-	EUR	0	0,00	1.781	0,85
DE000DL19WN3 - Obligaciones DEUTSCHE FINANCE BV 4,000 2027-03-	EUR	1.952	0,95	0	0,00
ES0280907041 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 5,500 2033-06-22	EUR	1.093	0,53	0	0,00
ES0265936049 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 8,375 2028-06	EUR	889	0,43	864	0,41
FR001400DLD4 - Obligaciones LA BANQUE POSTALE 5,500 2028-12-05	EUR	2.272	1,11	2.304	1,10
FR0012222297 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 4,500 2025-10-1	EUR	0	0,00	1.203	0,58
FR0013476611 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 1,125 2027-01	EUR	2.331	1,13	2.352	1,13
FR001400AY79 - Obligaciones BANQUE FED CREDIT MUJ 3,875 2027-06	EUR	3.423	1,67	3.447	1,65
FR001400F877 - Obligaciones SOCIETE GENERALE AM 3,937 2171-07-	EUR	1.019	0,50	0	0,00
FR0012317758 - Obligaciones CNP ASSURANCES SA 4,000 2024-11-18	EUR	0	0,00	1.225	0,59
FR0013533999 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 1,000 2027-12-2	EUR	2.753	1,34	0	0,00
FR001400KDS4 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 5,500 2028-08-2	EUR	2.086	1,01	2.103	1,01
USF2R125CE38 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 2,000 2028-01-1	USD	0	0,00	1.016	0,49
USU0044VAF32 - Obligaciones APOLLO MANAGEMENT 2,475 2024-12-17	USD	1.299	0,63	1.225	0,59
US06738EBN40 - Obligaciones BARCLAYS BANK PLC 1,531 2025-12-15	USD	1.724	0,84	0	0,00
USF43628B413 - Obligaciones SOCIETE GENERALE AM 4,000 2045-09-	USD	923	0,45	912	0,44
US172967MK42 - Obligaciones CITIGROUP INC 2,350 2026-10-30	USD	913	0,44	841	0,40
XS2616652637 - Obligaciones NN GROUP NV 6,000 2035-11-03	EUR	1.199	0,58	1.187	0,57
XS1875275205 - Obligaciones NATWEST GROUP 2,000 2024-03-04	EUR	0	0,00	2.531	1,21
XS2743047156 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 4,375 2029-04	EUR	930	0,45	0	0,00
XS2525246901 - Obligaciones NATIONWIDE BUILDING 3,250 2029-09-	EUR	0	0,00	2.324	1,11
XS2528858033 - Obligaciones NATWEST GROUP 4,067 2027-09-06	EUR	0	0,00	1.096	0,53
XS254581830 - Obligaciones NEDERLANDSE GASUNIE 7,000 2033-09-	EUR	385	0,19	384	0,18
XS2078696866 - Obligaciones GRENKE FINANCE PLC 0,625 2025-01-0	EUR	0	0,00	1.071	0,51
XS2189784288 - Obligaciones COMMERZBANK AG 6,125 2025-10-09	EUR	4.038	1,96	0	0,00
XS2183818637 - Obligaciones STANDARD LIFE INVEST 0,000 2025-09	EUR	0	0,00	2.116	1,01
XS2553601502 - Obligaciones SABADELL ASSET MANAG 5,125 2027-11	EUR	0	0,00	1.159	0,56
XS1548475968 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,875 2034-01-	EUR	2.057	1,00	2.059	0,99
XS2602037629 - Obligaciones NN GROUP NV 3,187 2042-03-12	EUR	2.259	1,10	0	0,00
XS2075280995 - Obligaciones DNB NOR BANK ASA 4,875 2038-11-12	USD	1.112	0,54	1.061	0,51
XS2828301153 - Obligaciones PHOENIX GRP HLD PLC 4,250 2172-12-	USD	3.033	1,48	0	0,00
XS2635428274 - Obligaciones DNB NOR BANK ASA 5,000 2028-06-13	EUR	1.032	0,50	1.046	0,50
XS2679904768 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 7,500 2028-09	EUR	1.220	0,59	1.156	0,55
XS2286011528 - Obligaciones SABADELL ASSET MANAG 2,500 2031-04	EUR	2.392	1,16	1.420	0,68
XS2586873379 - Obligaciones GAM (LUXEMBOURG) S.A 3,312 2030-02	EUR	0	0,00	1.444	0,69
XS2553547444 - Obligaciones HSBC HOLDINGS PLC 6,364 2027-08-16	EUR	3.200	1,56	3.236	1,55
XS1808351214 - Obligaciones CAIXABANK SA 2,250 2025-04-17	EUR	0	0,00	1.892	0,91
XS1156024116 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2024-12-17	EUR	0	0,00	896	0,43
XS2757511113 - Bonos VIRGIN MONEY UK PLC 4,000 2027-03-18	EUR	2.003	0,97	0	0,00
XS1700709683 - Obligaciones PIONEER INVESTMENTS 2,312 2027-10-	EUR	2.299	1,12	2.223	1,07
XS2178043530 - Obligaciones BANK OR IRELAND GROU 3,750 2025-05	EUR	1.531	0,74	0	0,00
XS2823235085 - Obligaciones AIB GROUP PLC 4,625 2030-05-20	EUR	552	0,27	0	0,00
XS2048709427 - Obligaciones NATIONWIDE BUILDING 5,875 2028-12-	GBP	1.021	0,50	986	0,47
XS2637967139 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 5,500 2028-06-21	EUR	1.245	0,61	1.257	0,60
XS1796079488 - Obligaciones ING GROUP NV 2,000 2025-03-22	EUR	1.746	0,85	1.727	0,83
XS2321466133 - Obligaciones BARCLAYS BANK PLC 1,125 2026-03-22	EUR	3.082	1,50	3.009	1,44
XS2558022591 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 5,125 2027-11-22	EUR	2.961	1,44	2.986	1,43
XS1028942354 - Obligaciones ATRAIUS FINANCE BV 5,250 2024-09-	EUR	0	0,00	3.377	1,62
XS1651453729 - Obligaciones NATIONWIDE BUILDING 2,000 2024-07-	EUR	3.104	1,51	3.105	1,49
XS2106524262 - Obligaciones PHOENIX GRP HLD PLC 2,812 2025-04-	USD	0	0,00	1.632	0,78
XS2817890077 - Obligaciones MUNICH RE AG 4,250 2033-11-26	EUR	1.082	0,53	0	0,00
XS2332590632 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 5,250 2026-05	EUR	3.619	1,76	0	0,00
XS2529511722 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 2,125 2030-03	GBP	1.812	0,88	1.763	0,85
XS0203470157 - Obligaciones AXA SA 0,897 2041-10-29	EUR	390	0,19	2.545	1,22
XS2524143554 - Obligaciones COOPERATIVE RABOBAN 3,875 2027-08	EUR	0	0,00	1.503	0,72
XS2003473829 - Obligaciones LEASEPLAN CORPORATI 3,687 2024-05	EUR	0	0,00	2.160	1,04
XS1877860533 - Obligaciones COOPERATIVE RABOBAN 2,312 2027-12	EUR	3.093	1,50	3.089	1,48
XS2230399441 - Obligaciones AIB GROUP PLC 2,875 2026-05-30	EUR	1.838	0,89	1.818	0,87
XS1115800655 - Obligaciones NEDERLANDSE GASUNIE 5,000 2024-09-	EUR	0	0,00	1.211	0,58
XS1140860534 - Obligaciones GENERALI FUND MANAGE 4,596 2025-11	EUR	0	0,00	1.997	0,96
XS2148623106 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 3,500 2025-04	EUR	0	0,00	1.264	0,61
XS1963834251 - Obligaciones UNICREDIT SPA 3,750 2027-12-03	EUR	2.968	1,44	2.991	1,43
XS2583203950 - Obligaciones SABADELL ASSET MANAG 5,250 2028-02	EUR	1.144	0,56	1.141	0,55

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1564394796 - Obligaciones ING GROUP NV 2,500 2024-02-15	EUR	0	0,00	1.527	0,73
US06738ECN31 - Obligaciones BARCLAYS BANK PLC 2,406 2032-09-15	USD	0	0,00	1.795	0,86
XS2576362839 - Obligaciones BANK OR IRELAND GROU 4,875 2027-07	EUR	0	0,00	1.581	0,76
XS2138286229 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 4,500 2029-03	EUR	0	0,00	2.778	1,33
XS2638924709 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 8,375 2028-06	EUR	2.339	1,14	2.388	1,14
USF2R125CD54 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 2,031 2031-12-2	USD	0	0,00	741	0,36
FR001400KZP3 - Bonos SOCIETE GENERALE AM 4,250 2026-09-28	EUR	0	0,00	1.846	0,88
XS2199369070 - Obligaciones BANKINTER SA 0,000 2026-10-17	EUR	1.602	0,78	1.599	0,77
XS0214398199 - Bonos BARCLAYS BANK PLC 4,750 2032-09-15	EUR	953	0,46	939	0,45
XS2131567138 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 0,000 2025-09-22	EUR	1.939	0,94	0	0,00
XS2332889778 - Obligaciones RAKUTEN GROUP INC 4,250 2027-04-22	EUR	378	0,18	334	0,16
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		128.146	62,34	156.410	74,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		128.146	62,34	156.410	74,96
TOTAL RENTA FIJA		128.146	62,34	156.410	74,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		128.146	62,34	156.410	74,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		185.882	90,42	191.111	91,59
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBEQKOM0019 - Bonos BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2025-12-08	EUR	662	0,32	643	0,31

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.