

PATRIMONIO GLOBAL II, FI

Nº Registro CNMV: 5579

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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: 21/01/2022

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 Euro

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 35% Bloomberg Euro AGG 3-5 years, 35% Bloomberg Euro High Yield Index TR y 30% Eurostoxx 50 NTR. El índice de referencia es a efectos meramente informativos y/o comparativos. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. Invertirá más del 50% del patrimonio en IIC financieras, activo apto, armonizadas o no del grupo o no de la gestora. Invierte 0-50% exposición total en renta variable de cualquier capitalización/sector y el resto en renta fija, principalmente privada y también pública, incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, deuda subordinada (con derecho de cobro posterior a los acreedores comunes) y hasta un 30% de la exposición total en titulizaciones líquidas. Se invertirá hasta un 20% de la exposición total en bonos convertibles y/o contingentes convertibles (podrán comportarse como renta variable). Los bonos contingentes convertibles se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor, y en caso de que se produzca la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del Fondo. Sin predeterminación por rating de emisiones/emisores de renta fija (incluso sin calificar), pudiendo tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad. La inversión en activos de renta fija con baja calidad crediticia, o en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Duración media cartera renta fija: -1 y 6 años Los emisores/mercados principalmente OCDE, máximo 40% en emergentes (puede haber concentración geográfica/sectorial) Exposición riesgo divisa: 0-30%. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,72	0,40	0,72	0,75
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,01	3,05	2,01	3,36

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	537.024,65	478.244,23
Nº de Partícipes	115	107
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	58.083	108,1571
2024	50.742	106,1011
2023	45.686	97,9040
2022	40.332	90,3635

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,94	1,85	0,09	0,81	3,92	8,37	8,34		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,12	07-04-2025	-1,12	07-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,62	10-04-2025	0,62	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,36	4,14	2,34	1,95	2,47	2,41	3,52		
Ibex-35	19,70	24,03	14,39	12,96	13,62	13,15	13,89		
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,43	0,46	0,63	0,43	0,50	2,98		
BENCHMARK PATRIMONIO GLOBAL II FI	6,88	8,47	4,89	4,13	5,20	4,41	4,95		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,74	3,74	3,89	3,99	4,17	3,99	5,00		

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

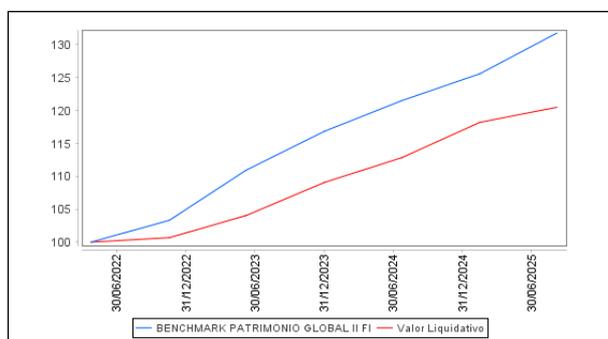
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,35	0,17	0,18	0,19	0,18	0,76	0,77	0,71	

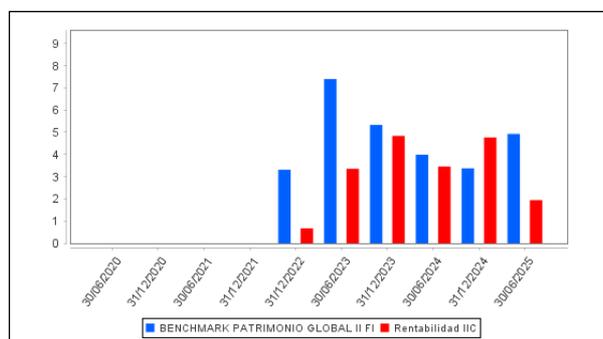
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	3.108.458	30.844	2
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	491.501	8.348	3
Renta Fija Mixta Internacional	951.238	5.876	2
Renta Variable Mixta Euro	53.413	50	2
Renta Variable Mixta Internacional	1.309.711	5.319	1
Renta Variable Euro	148.456	1.397	24
Renta Variable Internacional	788.389	13.072	-2
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	1.932.215	1.080	-1
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	1.247.353	40.116	1
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	453.371	6.461	1
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.553.589	6.465	2
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	166.817	5.235	1
Total fondos	12.204.514	124.263	1,27

*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	56.308	96,94	50.109	98,75
* Cartera interior	22.227	38,27	22.955	45,24
* Cartera exterior	33.984	58,51	26.462	52,15
* Intereses de la cartera de inversión	98	0,17	692	1,36
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.894	3,26	742	1,46
(+/-) RESTO	-119	-0,20	-109	-0,21
TOTAL PATRIMONIO	58.083	100,00 %	50.742	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	50.742	46.904	50.742	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	11,74	3,23	11,74	293,79
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,01	4,54	2,01	-52,31
(+) Rendimientos de gestión	2,27	4,84	2,27	-49,23
+ Intereses	0,02	0,02	0,02	3,70
+ Dividendos	0,02	0,02	0,02	-12,98
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,91	2,76	2,91	14,26
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,53	-0,01	-0,53	8.582,05
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	0,01	-0,03	-503,06
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,21	2,05	5,21	175,57
± Otros resultados	-0,02	-0,01	-0,02	216,98
± Otros rendimientos	-5,31	0,00	-5,31	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,33	-0,29	-1,70
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	6,86
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	13,91
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-32,25
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	84,78
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,05	-0,02	-53,46
(+) Ingresos	0,03	0,03	0,03	-6,79
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,03	0,03	-4,15
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-93,68
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	58.083	50.742	58.083	

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

3. Inversiones financieras

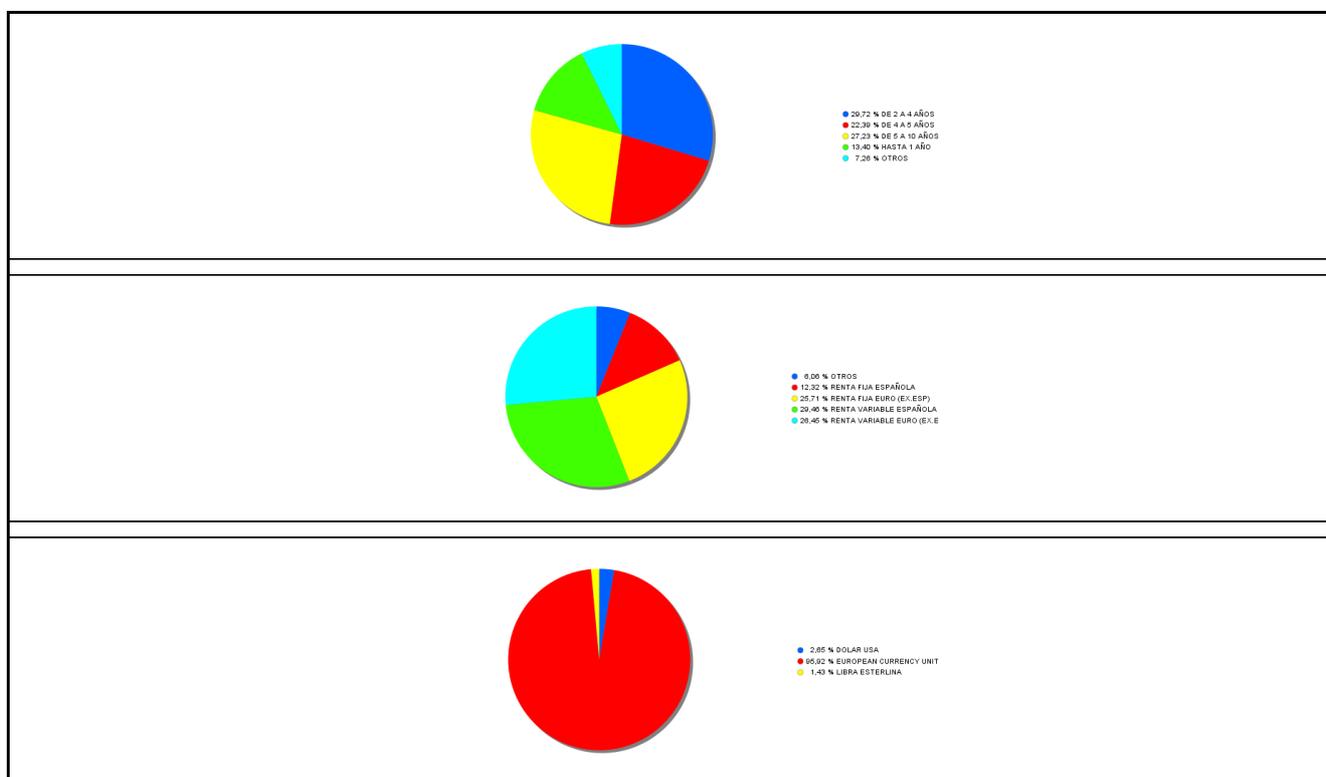
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.082	8,75	3.790	7,47
TOTAL RENTA FIJA	5.082	8,75	3.790	7,47
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	129	0,25
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	129	0,25
TOTAL IIC	17.143	29,51	19.036	37,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	22.224	38,26	22.955	45,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	18.040	31,06	18.598	36,65
TOTAL RENTA FIJA	18.040	31,06	18.598	36,65
TOTAL RV COTIZADA	226	0,39	321	0,63
TOTAL RENTA VARIABLE	226	0,39	321	0,63
TOTAL IIC	15.718	27,06	7.543	14,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	33.984	58,51	26.462	52,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	56.208	96,77	49.417	97,39

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
BANCO SANTANDER 6% PERPETUO	Compra Plazo BANCO SANTANDER 6% PERPETUO 40000 Fi	400	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total otros subyacentes		400	
TOTAL OBLIGACIONES		400	

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

<p>a) El fondo no tiene participaciones significativas.</p> <p>d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 8.534.511,59 euros, suponiendo un 15,98% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 236 euros.</p> <p>d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 5.739.971,32 euros, suponiendo un 10,75% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 112 euros.</p> <p>e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 761.098,37 euros suponiendo un 1,42% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 15 euros.</p>

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 8.534.511,59 euros, suponiendo un 15,98% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 236 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre del año ha sido un claro ejemplo de cómo los mercados pueden evolucionar en sentido contrario a las expectativas predominantes. A comienzos del período, los analistas y actores económicos coincidían en anticipar un entorno favorable impulsado por el regreso de Donald Trump al centro del escenario político estadounidense. Se preveía que su enfoque tradicionalmente a favor de las empresas, su discurso anti-regulación y su reputación de impulsar el crecimiento económico serían bien recibidos por los mercados financieros, dando lugar a un fortalecimiento del dólar, un repunte en las bolsas globales y una moderación en los costes de financiación para Estados Unidos.

Durante las primeras semanas, ese escenario se cumplió parcialmente. Sin embargo, rápidamente se produjo un giro inesperado en la narrativa y las decisiones de política económica. El propio Trump adoptó una postura más proteccionista, reintroduciendo barreras comerciales y una retórica contraria al libre comercio internacional. Este giro inesperado generó desconcierto entre inversores e instituciones, provocando una fuerte corrección en los principales índices bursátiles, una depreciación del dólar y un incremento en el coste de la deuda soberana estadounidense. A ello se sumó un estilo de comunicación errático, caracterizado por declaraciones maximalistas, escasa diplomacia y propuestas con plazos de implementación poco realistas, lo que añadió mayor incertidumbre a los mercados.

A pesar de este contexto adverso, el semestre concluyó con resultados positivos en los mercados globales, reflejo de una posterior moderación en el discurso político, una mayor adaptabilidad en las negociaciones internacionales y, sobre todo, del sólido desempeño empresarial a nivel global. El índice MSCI World, que representa una muestra amplia de acciones internacionales, cerró el semestre con una revalorización acumulada del 9,74%, superando ampliamente las previsiones iniciales.

Este resultado positivo no debe ocultar el hecho de que el entorno geopolítico continúa deteriorándose. La guerra entre Rusia y Ucrania sigue activa sin visos de resolución a corto plazo, descartando escenarios de solución simple o inmediata. Paralelamente, han surgido nuevos focos de tensión, como el conflicto entre Irán e Israel, que han generado episodios puntuales de elevada volatilidad e incertidumbre en los mercados energéticos y financieros.

En el ámbito europeo, otro acontecimiento relevante ha sido el cambio estructural en la estrategia de defensa. Diversos países han incrementado significativamente sus presupuestos militares, respondiendo tanto a la presión geopolítica como a un renovado consenso interno sobre la necesidad de reforzar sus capacidades estratégicas.

Finalmente, desde el punto de vista monetario, cabe destacar la pronunciada depreciación del dólar estadounidense frente a las principales divisas de referencia. En particular, el euro ha registrado una apreciación del 12% frente al dólar en lo que va de año, reflejo de un reequilibrio en las expectativas de crecimiento y política monetaria entre ambas regiones.

En resumen, el primer semestre ha demostrado que los mercados no siempre siguen la lógica lineal de las previsiones iniciales. La dinámica política, los conflictos geopolíticos y los factores estructurales siguen desempeñando un papel determinante en la evolución de los activos financieros, exigiendo de los inversores una capacidad constante de adaptación y lectura crítica del entorno.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo sigue una estrategia de gestión a largo plazo, con una composición de cartera relativamente estable, enfocada a maximizar la rentabilidad para un perfil de riesgo moderado. La distribución de la cartera es mixta, con un gran peso en activos de renta fija y moderado en activos de renta variable. Cerramos un semestre positivo (+1,94%) motivado principalmente por el buen comportamiento de los activos de renta fija. Se han realizado ajustes relevantes en la cartera con el objetivo de optimizar la rentabilidad y gestionar el riesgo de forma prudente.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 35% Bloomberg Euro AGG 3-5 years, 35% Bloomberg Euro High Yield Index TR y 30% Eurostoxx 50 NTR. El índice de referencia es a efectos meramente informativos y/o comparativos.

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

El ratio de gastos soportados se situó en el 0,35% dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los

gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. En el caso de Patrimonio Global II FI al ser un fondo que invierte mayoritariamente en otras IIC y sociedades los gastos incluyen a los soportados en dichas inversiones. El desglose del Ratio de gastos sintético, para identificar qué parte del mismo se debe a la propia IIC (ratio de gastos directo) y qué parte se corresponde con la inversión en las IIC subyacentes (ratio de gastos indirecto), es el siguiente un 0,28% directo y un 0,07% indirecto. La rentabilidad del fondo en el periodo es del 1,94%. El Patrimonio ha aumentado en un 14,47%. El número de partícipes asciende a 115 de manera global.

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

Los fondos gestionados por la SGIIC de la misma categoría de Renta variable mixta euro obtuvieron una rentabilidad de 1,94%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos reducido la exposición a activos de renta fija, hasta el 74,27% del patrimonio del fondo, desde el 82,92% de cierre de 2024. La reducción ha venido tanto vía fondos de renta fija como vía bonos directos en cartera. Sin embargo, si que hemos incorporado nuevas emisiones de deuda bancaria en mercado primario, principalmente en instrumentos AT1 y Tier2. Sin embargo, hemos reducido exposición tanto en deuda bancaria senior preferred como senior non preferred y renta fija corporativa. Vía fondos de inversión, la principal desinversión ha sido la venta total del fondo Allianz US High Yield Corto Plazo (con un peso aproximado del 1%).

En activos de renta variable también hemos reducido la exposición hasta el 8,4% (-2,5 p.p. respecto a principios de año), tras las subidas en los mercados. Como consecuencia de lo anterior, hemos incrementado la posición de liquidez hasta el 17,35% del patrimonio del fondo. Con estos movimientos de rotación de activos, finalmente hemos reforzado la calidad crediticia de la cartera de bonos directos y recogido beneficios en renta variable tras su apreciación. La duración de la cartera ha aumentado levemente hasta 3,63 años, desde 3,29 a cierre del año 2024. El rating medio de la cartera sigue siendo grado de inversión (BBB), mientras que la TIR ha subido hasta el 4,67% frente a 4,43% a inicio de enero.

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 98,77%. El apalancamiento medio del periodo se sitúa en 34,00%.

d) Otra información sobre inversiones.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente en las condiciones pactadas.

Otra información relevante

Operativa en préstamo de valores: N/A

Inversiones clasificadas dentro del apartado 48.1.j: N/A

Inversiones en situación de litigio: N/A

Inversiones en productos estructurados: N/A

Gestoras en las que el fondo tenga invertido más del 10% de su patrimonio, Bestinver SGIIC y Groupama Asset Management

Uso de Derivados: N/A

Duración y TIR de la cartera al final del periodo (sobre patrimonio)

DUR: 3,63 años

TIR: 4,67%

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 2,41%, aumentando 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 13,15% e inferiores a la de su benchmark (4,41%). También, se encuentra por encima de la de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,50%. El VaR histórico, que es el método utilizado para medir el riesgo global del fondo, indica la pérdida esperada del fondo con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta la composición actual del fondo y el comportamiento reciente del mercado. El VaR del fondo, se ha situado este último semestre en el 3,99%, manteniéndose respecto al semestre anterior.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el

diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional.

La operativa con instrumentos derivados pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. Al final del trimestre, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 34,33%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Las perspectivas para los mercados financieros en la segunda mitad de 2025 son complejas y marcadas por señales mixtas. Se anticipa una desaceleración del crecimiento económico global, con una expansión prevista del 2,3% según el Banco Mundial. Este menor dinamismo afecta tanto a economías avanzadas como a emergentes, en un contexto donde persiste la incertidumbre en torno a las políticas comerciales y las tensiones geopolíticas.

En el frente monetario, se espera que tanto la Reserva Federal de EE. UU. como el Banco Central Europeo comiencen un proceso de flexibilización de sus políticas. Sin embargo, la inflación, aunque se proyecta que continúe moderándose, sigue siendo una fuente de riesgo. Factores como la posible imposición de nuevos aranceles o disrupciones en las cadenas de suministro podrían generar presiones al alza.

Las tensiones geopolíticas continúan representando un riesgo clave. Los conflictos regionales y las fricciones comerciales entre potencias podrían desatar episodios de volatilidad e impactar en las cotizaciones.

El escenario base contempla un crecimiento moderado, flexibilización monetaria y ausencia de crisis geopolíticas graves, lo cual favorecería un entorno de inversión relativamente estable.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0343307023 - Bonos KUTXABANK SA 4,000 2027-02-01	EUR	0	0,00	102	0,20
ES0213679006 - Obligaciones BANKINTER SA 4,375 2029-05-03	EUR	316	0,54	316	0,62
XS3004055177 - Obligaciones SABADELL ASSET MANAG 3,375 2032-02	EUR	198	0,34	0	0,00
ES0280907033 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 5,125 2028-02-21	EUR	0	0,00	626	1,23
ES0344251014 - Bonos IBERCAJA BANCO SA 5,625 2026-06-07	EUR	0	0,00	208	0,41
ES0213679HN2 - Obligaciones BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	0	0,00	632	1,25
ES0213679OT5 - Obligaciones BANKINTER SA 4,125 2030-05-08	EUR	101	0,17	0	0,00
ES0265936023 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 0,500 2027-09	EUR	0	0,00	537	1,06
ES0265936064 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2031-11	EUR	409	0,70	0	0,00
ES0840609046 - Obligaciones CAIXABANK SA 2,062 2029-03-13	EUR	445	0,77	440	0,87
ES0243307016 - Obligaciones KUTXABANK SA 0,500 2026-10-14	EUR	0	0,00	537	1,06
ES0305063010 - Bonos SIDEJU SA 2,500 2028-03-18	EUR	270	0,46	0	0,00
ES0244251049 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 4,125 2031-05-18	EUR	497	0,86	0	0,00
ES0280907041 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 5,500 2033-06-22	EUR	423	0,73	0	0,00
ES0244251015 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	0	0,00	393	0,77
ES0840609061 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,562 2032-07-24	EUR	205	0,35	0	0,00
ES0213679OQ1 - Obligaciones BANKINTER SA 5,000 2034-06-25	EUR	419	0,72	0	0,00
ES0280907058 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 3,500 2031-06-30	EUR	100	0,17	0	0,00
XS3029358317 - Bonos ACS SA 3,750 2030-06-11	EUR	299	0,51	0	0,00
XS3007624417 - Obligaciones CRITERIA CAIXA SA 3,250 2030-11-25	EUR	298	0,51	0	0,00
XS3009012470 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 4,000 2032-02	EUR	499	0,86	0	0,00
XS3099152756 - Obligaciones BANKINTER SA 1,500 2173-09-30	EUR	602	1,04	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.082	8,75	3.790	7,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.082	8,75	3.790	7,47
TOTAL RENTA FIJA		5.082	8,75	3.790	7,47
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS SA	EUR	0	0,00	50	0,10
ES0105548004 - Acciones GRUPO ECOENER SA	EUR	0	0,00	79	0,16
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	129	0,25
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	129	0,25
ES0164704001 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	0	0,00	2.121	4,18
ES0164693006 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	2.443	4,21	2.392	4,71
ES0175812025 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	204	0,35	189	0,37

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0164743009 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	1.022	1,76	994	1,96
ES0114675038 - Participaciones BESTINVER GESTION SA SGIIC	EUR	434	0,75	425	0,84
ES0114154026 - Participaciones BESTINVER GESTION SA SGIIC	EUR	2.592	4,46	2.523	4,97
ES0141760027 - Participaciones BESTINVER GESTION SA SGIIC	EUR	2.696	4,64	2.631	5,18
ES0119213009 - Participaciones BESTINVER GESTION SA SGIIC	EUR	0	0,00	2.046	4,03
ES0119213025 - Participaciones BESTINVER GESTION SA SGIIC	EUR	3.356	5,78	0	0,00
ES0141759003 - Participaciones BESTINVER GESTION SA SGIIC	EUR	989	1,70	974	1,92
ES0173996002 - Participaciones BESTINVER GESTION SA SGIIC	EUR	3.406	5,86	3.352	6,61
ES0183091000 - Participaciones BESTINVER GESTION SA SGIIC	EUR	0	0,00	1.389	2,74
TOTAL IIC		17.143	29,51	19.036	37,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		22.224	38,26	22.955	45,24
AT0000A3M597 - Obligaciones ERSTE ASSET MANAGEME 3,187 2032-04	EUR	404	0,70	0	0,00
AT0000A36XD5 - Obligaciones ERSTE ASSET MANAGEME 4,250 2028-10	EUR	225	0,39	223	0,44
FR001400D0Y0 - Bonos CREDIT AGRICOLE SA 4,000 2026-10-12	EUR	0	0,00	201	0,40
FR001400DCZ6 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 4,375 2028-01	EUR	313	0,54	311	0,61
XS2545759099 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 5,250 2030-01-	EUR	663	1,14	661	1,30
XS2585553097 - Obligaciones BANKINTER SA 1,843 2029-02-15	EUR	0	0,00	212	0,42
XS2300292617 - Obligaciones CELLNEX TELECOM SA 0,200 2026-08-1	EUR	0	0,00	274	0,54
DE000CZ45Y55 - Obligaciones COMMERZBANK AG 4,125 2031-11-20	EUR	402	0,69	0	0,00
XS2558978883 - Obligaciones CAIXABANK SA 6,250 2027-11-23	EUR	215	0,37	215	0,42
XS262669982 - Obligaciones SANTANDER ASSET MANA 5,750 2028-05	EUR	213	0,37	213	0,42
XS2535283548 - Bonos BANCO DE CREDITO SOC 8,000 2025-09-22	EUR	0	0,00	209	0,41
BE0002961424 - Obligaciones KBC GROUP NV 4,000 2171-09-05	EUR	222	0,38	221	0,44
BE0390117803 - Obligaciones BELFIUS BANK SA/NV 4,875 2035-06-1	EUR	315	0,54	313	0,62
BE0002990712 - Obligaciones KBC GROUP NV 4,750 2035-04-17	EUR	523	0,90	520	1,03
BE0390219856 - Obligaciones KBC GROUP NV 3,000 2173-11-27	EUR	403	0,69	0	0,00
XS2684826014 - Obligaciones BAYER AG 6,625 2028-09-25	EUR	425	0,73	415	0,82
XS2391779134 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2026-09	EUR	478	0,82	475	0,94
DE000A30VT06 - Obligaciones DEUTSCHE FINANCE BV 5,000 2029-09-	EUR	0	0,00	634	1,25
DE000CZ45Y55 - Obligaciones COMMERZBANK AG 4,875 2029-07-16	EUR	315	0,54	312	0,61
DE000DL19WN3 - Obligaciones DEUTSCHE FINANCE BV 4,000 2027-03-	EUR	0	0,00	402	0,79
DE000A351ZR8 - Bonos DEUTSCHE BOERSE AG 3,875 2026-08-28	EUR	0	0,00	306	0,60
XS2391790610 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06	EUR	292	0,50	0	0,00
ES0265936064 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2036-12	EUR	0	0,00	100	0,20
ES0280907041 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 5,500 2033-06-22	EUR	0	0,00	419	0,83
ES02136790Q1 - Obligaciones BANKINTER SA 5,000 2034-06-25	EUR	0	0,00	416	0,82
FR001400Y8Z5 - Obligaciones UNIBAIL-RODAMCO SE 4,875 2030-07-0	EUR	402	0,69	0	0,00
FR001400DLD4 - Obligaciones LA BANQUE POSTALE 5,500 2028-12-05	EUR	538	0,93	529	1,04
FR001400F2H9 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 3,687 2030-06	EUR	438	0,75	431	0,85
FR0014003YZ5 - Obligaciones KORIAN SA 4,125 2026-06-15	GBP	350	0,60	371	0,73
FR001400SMT6 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANCIS 5,625 2058-06	EUR	625	1,08	415	0,82
FR001400YCA5 - Bonos BNP PARIBAS SECURITI 0,807 2028-03-20	EUR	500	0,86	0	0,00
FR0014005O90 - Obligaciones LA BANQUE POSTALE 1,500 2028-11-20	EUR	0	0,00	163	0,32
FR001400KKC3 - Obligaciones VEOLIA ENVIRONNEMENT 5,993 2172-02	EUR	215	0,37	214	0,42
FR001400G3A1 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 3,875 2028-02	EUR	206	0,35	205	0,40
FR001400N2U2 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 1,625 2050-09-2	EUR	317	0,55	311	0,61
IT0005636532 - Obligaciones UNICREDIT SPA 2,812 2032-12-03	EUR	196	0,34	0	0,00
PTCGDNOM0026 - Bonos CAIXA GERAL DE DEPOS 2,875 2026-06-15	EUR	0	0,00	389	0,77
PTBCPKOM0004 - Obligaciones BANCO COMERCIAL PORT 2,031 2032-04	EUR	438	0,75	0	0,00
USF1067PAE63 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 4,250 2028-08	USD	227	0,39	0	0,00
USF8500RAE20 - Obligaciones SOCIETE GENERALE AM 4,062 2173-05-	USD	260	0,45	0	0,00
XS3085146929 - Obligaciones AXA SA 2,875 2173-12-02	EUR	290	0,50	0	0,00
XS2911633274 - Obligaciones ASSICURAZIONI GENERA 4,156 2035-01	EUR	403	0,69	408	0,80
XS2582389156 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 6,135 2030-02	EUR	214	0,37	216	0,43
XS2931248848 - Bonos HEIMSTADEN BOST 3,875 2029-08-07	EUR	404	0,69	398	0,78
XS2152061904 - Obligaciones VOLKSWAGEN FIN SERV 3,375 2028-04-	EUR	0	0,00	399	0,79
XS2563002653 - Obligaciones MEDIOBANCA SPA 4,625 2028-02-07	EUR	106	0,18	105	0,21
XS2646608401 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 6,750 2051-06	EUR	550	0,95	562	1,11
XS2762369549 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 4,875 2030-11	EUR	209	0,36	209	0,41
XS2569069375 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 4,500 2028-01	EUR	184	0,32	184	0,36
XS2573712044 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 4,625 2031-01	EUR	214	0,37	213	0,42
XS2898158485 - Obligaciones SABADELL ASSET MANAG 2,500 2029-10	GBP	236	0,41	241	0,47
XS2555187801 - Obligaciones CAIXABANK SA 5,375 2029-11-14	EUR	438	0,75	439	0,86
XS3102032201 - Obligaciones BAUSCH + LOMB CORP 1,468 2031-01-1	EUR	575	0,99	0	0,00
XS2965681633 - Obligaciones DEUTSCHE LUFTHANSA-R 5,250 2030-10	EUR	398	0,68	0	0,00
XS2914769299 - Obligaciones VODAFONEZIGGO EMPLOY 3,062 2032-11	EUR	282	0,49	0	0,00
XS2575952697 - Bonos SANTANDER ASSET MANA 3,875 2028-01-16	EUR	0	0,00	206	0,41
XS2190134184 - Obligaciones UNICREDIT SPA 1,250 2025-06-16	EUR	0	0,00	190	0,37
XS3073350269 - Obligaciones HSBC HOLDINGS PLC 4,191 2036-02-19	EUR	303	0,52	0	0,00
XS2823235085 - Obligaciones AIB GROUP PLC 4,625 2030-05-20	EUR	465	0,80	464	0,91
XS2824056522 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,500 2036-11-	EUR	242	0,42	481	0,95
XS2751667150 - Obligaciones SANTANDER ASSET MANA 5,000 2034-04	EUR	315	0,54	314	0,62
XS2558916693 - Obligaciones UNIPER SE 3,125 2028-08-22	EUR	0	0,00	304	0,60
XS3100767915 - Bonos SES SA 4,125 2030-06-24	EUR	303	0,52	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2256949749 - Obligaciones ABERTIS INFRASTRUCT 3,248 2169-11	EUR	0	0,00	196	0,39
XS1207058733 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 4,500 2031-03	EUR	0	0,00	210	0,41
XS2937255193 - Obligaciones ABERTIS INFRASTRUCT 4,870 2173-02	EUR	205	0,35	205	0,40
XS2560422581 - Obligaciones BARCLAYS BANK PLC 5,262 2033-01-29	EUR	245	0,42	246	0,49
XS2867238532 - Obligaciones GRUPO ANTOLIN IRAUSA 5,187 2030-01	EUR	142	0,24	170	0,34
XS2831195644 - Obligaciones BARCLAYS BANK PLC 4,973 2031-05-31	EUR	341	0,59	339	0,67
XS2320533131 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 2,500 2027-01	EUR	92	0,16	92	0,18
XS2383811424 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 1,750 2027-03	EUR	0	0,00	541	1,07
XS2583203950 - Obligaciones SABADELL ASSET MANAG 5,250 2028-02	EUR	0	0,00	319	0,63
XS2767489474 - Obligaciones UNILEVER PLC 3,250 2032-02-15	EUR	202	0,35	204	0,40
XS3049411971 - Obligaciones LHMC TOPCO SARL 4,312 2026-05-12	EUR	209	0,36	0	0,00
XS2575952424 - Bonos SANTANDER ASSET MANA 3,750 2026-01-16	EUR	0	0,00	101	0,20
XS2576362839 - Obligaciones BANK OR IRELAND GROU 4,875 2027-07	EUR	119	0,20	119	0,23
XS2943715164 - Obligaciones BP CAPITAL MARKETS P 6,000 2029-11	GBP	235	0,40	241	0,48
XS2826616596 - Bonos CELLNEX TELECOM SA 3,625 2028-10-24	EUR	0	0,00	204	0,40
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		18.040	31,06	18.598	36,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		18.040	31,06	18.598	36,65
TOTAL RENTA FIJA		18.040	31,06	18.598	36,65
IE00BF2NR112 - Acciones GREENCOAT RENEWABLES P	EUR	226	0,39	242	0,48
FR0010386334 - Acciones KORIAN SA	EUR	0	0,00	79	0,16
TOTAL RV COTIZADA		226	0,39	321	0,63
TOTAL RENTA VARIABLE		226	0,39	321	0,63
LU0360483019 - Participaciones MORGAN STANLEY INVESTMENT LTD	EUR	0	0,00	2.768	5,46
FR0010213355 - Participaciones GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	EUR	8.701	14,98	1.206	2,38
FR0012599645 - Participaciones GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	1.003	1,98
LU1940065359 - Participaciones Robeco Capital Growth Funds	EUR	533	0,92	0	0,00
LU2860459879 - Participaciones Cabot SA SICAV	EUR	2.025	3,49	0	0,00
LU2172965365 - Participaciones MORGAN STANLEY INVESTMENT MANA	EUR	1.624	2,80	2.070	4,08
LU1080015933 - Participaciones EDMOND DE ROTHSCHILD FUND	USD	552	0,95	495	0,98
LU1295554833 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL FUND	EUR	1.159	1,99	0	0,00
LU1998907270 - Participaciones ALLIANCE BERNSTEIN	EUR	1.123	1,93	0	0,00
TOTAL IIC		15.718	27,06	7.543	14,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		33.984	58,51	26.462	52,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		56.208	96,77	49.417	97,39

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.