

COMPAS EQUILIBRADO, FI

Nº Registro CNMV: 4863

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

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

Auditor:

Grupo Gestora: MUTUA MADRILEÑA

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

Rating

Depositorio: A+

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

info@mutuactivos.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 27/03/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá un 50%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Se invierte, directa o indirectamente a través de IIC, un 30%-75% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0%-100%. Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación por tipo de emisor (público o privado), duración media de la cartera de renta fija, rating de emisión/emisor (toda la cartera de renta fija podrá ser de baja calidad crediticia), capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o emisores/mercados, que podrán ser tanto países OCDE como emergentes, sin limitación. En momentos puntuales, podrá existir concentración geográfica o sectorial. La inversión en activos de baja capitalización y/o baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,97	0,79	0,97	0,71
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,18	1,74	2,18	0,87

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	3.391.074,87	3.459.804,85
Nº de Partícipes	1.258	1.203
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	435.465	128,4150
2024	450.898	130,3247
2023	411.441	120,2348
2022	366.931	110,6210

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,50		0,50	0,50		0,50	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	-1,47	0,13	-1,59	1,09	2,46	8,39	8,69	-6,90	3,96

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,12	03-04-2025	-2,12	03-04-2025	-1,33	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,29	12-05-2025	1,29	12-05-2025	0,91	06-11-2024

(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	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,51	8,92	5,79	4,61	4,96	4,61	4,25	6,44	10,58
Ibex-35	19,70	24,03	14,39	12,96	13,62	13,15	13,89	19,60	34,14
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,43	0,46	0,63	0,43	0,50	2,98	0,85	0,39
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,55	3,55	3,69	4,39	4,34	4,39	4,54	4,91	4,26

(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.

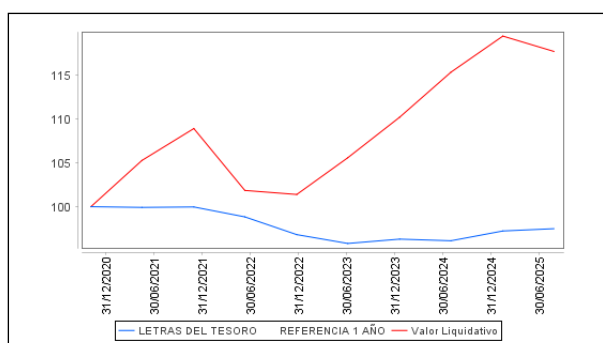
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,78	0,38	0,40	0,42	0,42	1,68	1,68	1,67	1,66

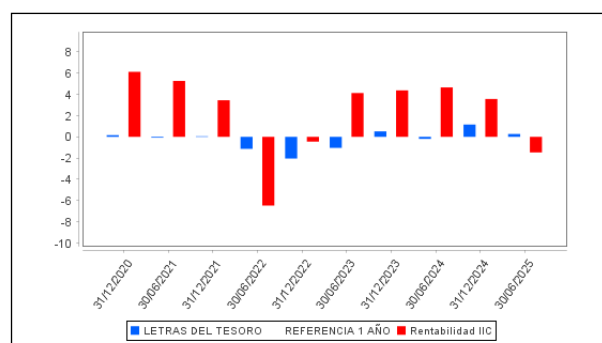
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	430.769	98,92	441.945	98,01
* Cartera interior	97.266	22,34	112.871	25,03

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	333.503	76,59	329.073	72,98
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.945	1,37	30.925	6,86
(+/-) RESTO	-1.249	-0,29	-21.972	-4,87
TOTAL PATRIMONIO	435.465	100,00 %	450.898	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	450.898	432.223	450.898	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,98	0,72	-1,98	-372,97
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,46	3,42	-1,46	-142,39
(+) Rendimientos de gestión	-0,95	3,95	-0,95	-123,79
+ Intereses	0,02	0,04	0,02	-46,48
+ Dividendos	0,16	0,02	0,16	960,97
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	-0,44	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	9,86	9,64	9,86	1,90
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	-4.366,43
± Otros rendimientos	-10,98	-5,31	-10,98	106,23
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,54	-0,51	-6,62
- Comisión de gestión	-0,50	-0,49	-0,50	0,34
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	-41,19
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	99,65
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-5,47
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-14,51
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	-32,46
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	435.465	450.898	435.465	

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

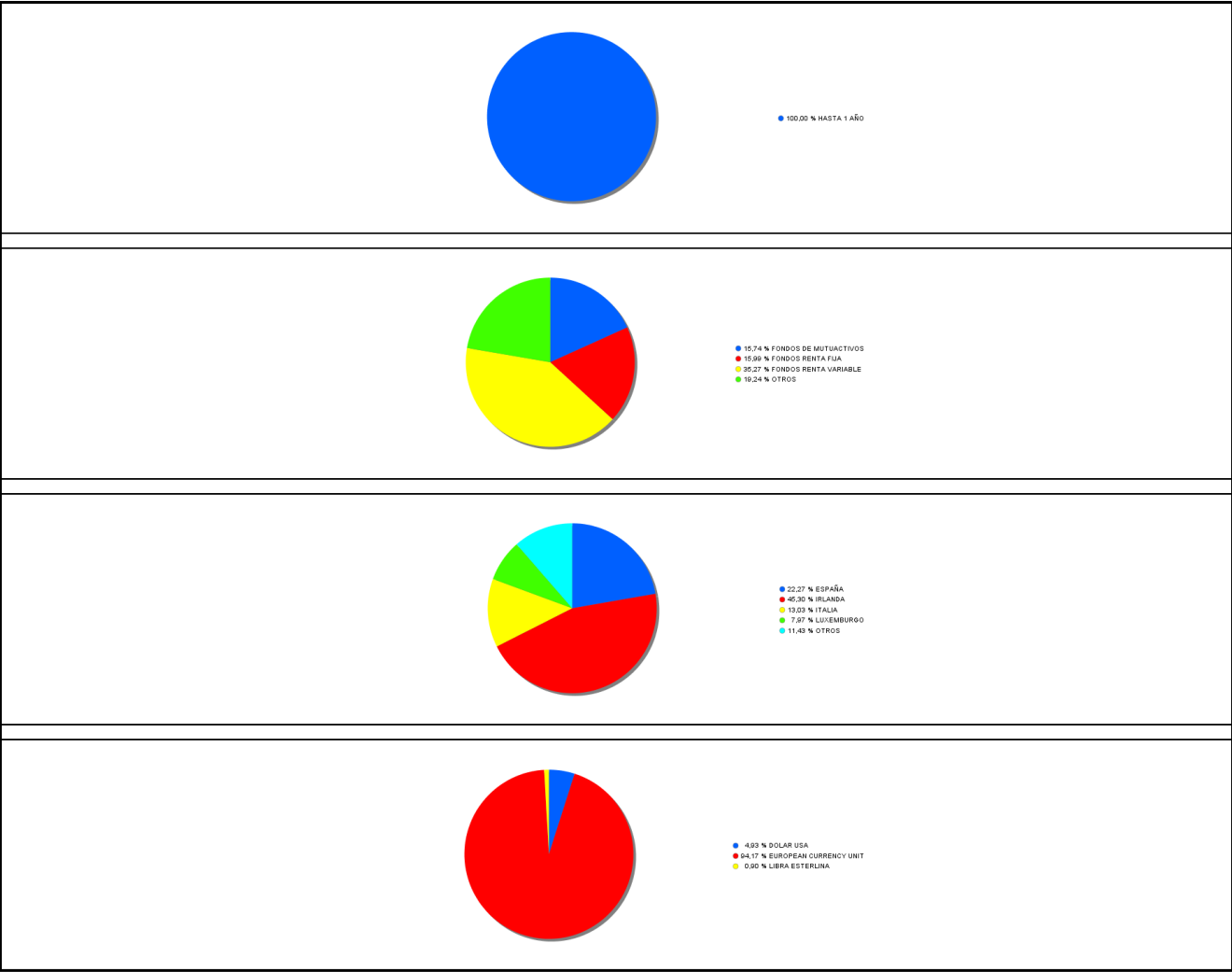
3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	97.266	22,34	112.871	25,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	97.266	22,34	112.871	25,03
TOTAL IIC	333.503	76,59	329.073	72,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	333.503	76,59	329.073	72,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	430.769	98,92	441.945	98,01

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

	SI	NO

	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

Con fecha 04/04/2025 la CNMV ha resuelto: Incorporar al Registro de la CNMV, a solicitud de MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, la comunicación del acuerdo de delegación de la gestión de inversiones de la sociedad gestora designada de COMPAS EQUILIBRADO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4863) con ALANTRA WEALTH MANAGEMENT, AGENCIA DE VALORES, SA al haberse subrogado esta entidad como subgestora del fondo, como consecuencia de la fusión por absorción por parte de esta entidad de ORIENTA CAPITAL SGIIC, SA, anterior subgestora del fondo.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) El fondo no tiene participaciones significativas.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Superación de la inversión en una misma IIC por encima del 25% del volumen en circulación de participaciones de ésta: Del 20 de diciembre de 2024 al 20 de junio de 2025 por el valor Sextante RF, FI con una exposición del 26,06% y sobrevenido.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Ha sido un semestre marcado por la incertidumbre, los conflictos geopolíticos y la guerra arancelaria han sido los grandes protagonistas. Pero todo con una economía global aguantando y unos mercados que, aunque han vivido movimientos fuertes en el periodo tienden a cotizar más lo bueno que lo malo, resultando en un semestre de rentabilidades positivas en los activos de riesgo, también positiva la deuda gubernamental, salvo la europea a más largo plazo que sus retornos son ligeramente negativos. Las materias primas también con subidas en este primer semestre, sobre todo el oro subiendo más de un 20%, cierran un círculo de activos al alza. Con una excepción muy relevante para los inversores denominados en euros y es el movimiento del USD que ha caído un 12%, llevando muchas de las rentabilidades antes comentadas a terreno negativo. Así un inversor en los índices globales de renta variable al pasarlo a euros a acabado el semestre con una rentabilidad negativa. Como decíamos la economía ha aguantado, con cierta decepción en EE.UU. respecto a lo esperado a principios de año y con sorpresa positiva en Europa, que mejora las expectativas, pero no llega a superar las expectativas que hay para fin de año en EE.UU.

En la parte americana vemos un mercado laboral que sigue fuerte, y aunque los datos de confianza han pasado por muchos escenarios diferentes en estos seis meses, al final hemos visto un repunte gracias a la tregua arancelaria y a unas empresas publicando buenos números. El Congreso americano finalmente aprobó el plan fiscal de Trump, que incluye recortes fiscales y aunque también reducción en el gasto, la balanza se inclina hacia un mayor déficit.

En Europa, destacable la desaceleración de la inflación hasta niveles objetivos del BCE y un crecimiento, como decíamos, ligeramente superior a las expectativas. Todo esto permitió al Banco Central Europeo a proceder a su octavo recorte de tipos el pasado 5 de junio. En China, el riesgo de deflación aún presente y los efectos negativos de la guerra comercial deberían multiplicar las medidas de apoyo fiscal y monetario. Además, las ventas minoristas chinas de mayo repuntaron gracias a las subvenciones para la compra de determinados productos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer semestre del año, lo más relevante y de mayor calado en el cambio de nuestro posicionamiento ha estado en la gestión de la renta fija. Donde en momentos como el anuncio de Alemania de un ambicioso plan de estímulo provocó un repunte de las tiras de los bonos y aprovechamos para incrementar la duración. También hemos ido rotando desde el crédito hacia bonos gobiernos porque la reducción de spreads nos hacía ver las valoraciones algo ajustadas, no hemos renunciado al crédito, simplemente reducido por si presenta oportunidad en el futuro para tener capacidad de compra.

En renta variable nos hemos mantenido en la neutralidad con una buena diversificación geográfica, y destacamos el fuerte rebalanceo que hicimos de abril, cuando el mercado ante el anuncio de los aranceles de Trump perdió más de un 15% en unos días, quitando mucha exposición a la cartera que aprovechamos para comprar en muy buen momento.

c) Índice de referencia.

No sigue a ningún índice de referencia

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

El ratio de gastos soportados se situó en el 0,78% dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. Al ser fondo de fondos la parte directa es un 0,51% y la indirecta un 0,27%. El patrimonio a cierre de ejercicio disminuyó en un 3,42%, el total de partícipes del fondo asciende a 1.258. La rentabilidad es del -1,47%.

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

Los fondos de la misma categoría de Renta Variable Mixta Internacional gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 0,75% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

En renta fija hemos ido aumentando algo la duración en la parte de gobiernos a costa de la de crédito, con bastante éxito y con aportación al performance positivo de estos movimientos. Por el lado de comportamientos destaca como aportación muy positiva a la rentabilidad anual el oro que en el año sube un 27% en USD y un 15% en euros.

Por el lado de los detractores, el principal es el USD, todas las inversiones en USD se centran en el oro y en renta variable americana por lo que se ve compensada en la parte de oro, pero no en la parte de renta variable. También nos pasa factura a inversión en small caps americanas y la selección de algunos de los fondos core como Comgest en la parte europea por su sesgo growth y falta de sector financiero que no está funcionando, el fondo de Seilern America que ha sufrido algunas correcciones de múltiplo en algunas de sus compañías y le ha penalizado el elevado peso en salud y el fondo de GQG que sufre por su ausencia de China y en Latam principalmente.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d) Otra información sobre inversiones.

Activos en situación de litigio: N/A

Inversiones en otros fondos N/A

Inversiones clasificadas como 48.1.j: N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional.

La operativa con instrumentos derivados pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. Al final del periodo, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 30,85%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

Superación de la inversión en una misma IIC por encima del 25% del volumen en circulación de participaciones de ésta: Del 20 de diciembre de 2024 al 20 de junio de 2025 por el valor Sextante RF, FI con una exposición del 26,06% y sobrevenido.

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Este entorno en el que los aranceles siguen en el foco, al ser todavía una página por escribir, con las dudas respecto al déficit, consideramos que las incertidumbres siguen altas, pero a la vez que la economía sigue manteniendo un ritmo de crecimiento, con planes de estímulo en varias partes del mundo, unos bancos centrales con capacidad de reacción y con unas empresas con situaciones financieras buenas y unos resultados óptimos, nos llevan a mantener la neutralidad en renta variable. Eso si con una estructura diversificada y apuestas concretas en calidad.

Mantenemos que los resultados empresariales crecerán, pero de una forma más moderada a los de anteriores ejercicios y, por tanto, nuestra visión sigue siendo constructiva de los mercados de renta variable y en los de renta fija, aunque en este último caso de manera táctica hemos rebajado el nivel de riesgo a la espera de oportunidades en forma de ampliación de spread. Igualmente seguimos con la apuesta de oro a modo de cobertura ya que se mantienen los flujos vistos en los últimos años y el aumento de las tensiones geopolíticas durante la primera parte del año nos hace sentir cómodos con el metal precioso.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0182631012 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	43.738	10,04	47.598	10,56
ES0140899024 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	0	0,00	7.553	1,68
ES0175707019 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	10.865	2,49	12.030	2,67
ES0175634015 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	8.432	1,94	8.349	1,85
ES0105731006 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	17.053	3,92	16.385	3,63
ES0112611001 - Participaciones AZ VALOR ES	EUR	17.179	3,95	20.957	4,65
TOTAL IIC		97.266	22,34	112.871	25,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		97.266	22,34	112.871	25,03
GB0000072727 - Participaciones NatWest Trustee and Depositary	GBP	3.906	0,90	0	0,00
LU2393079814 - Participaciones MORGAN STANLEY INVESTMENT MANA	EUR	21.949	5,04	11.409	2,53
IE00B3FH7618 - Participaciones ISHARES	EUR	0	0,00	7.006	1,55
IE00B1FZS681 - Participaciones ISHARES	EUR	56.897	13,07	13.706	3,04
LU0243958047 - Participaciones INVESCO GT AM PLC	EUR	0	0,00	22.609	5,01
IE00BBT35671 - Participaciones Montanaro Smaller Cos plc	EUR	4.019	0,92	3.850	0,85
IE00BF5H4L99 - Participaciones SEILERN INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	18.921	4,35	19.549	4,34
IE00BHWQNP08 - Participaciones COMGEST AM LIMITED	EUR	3.946	0,91	3.749	0,83
IE00BN15GJ57 - Participaciones GQG Global UCITS ICAV	EUR	28.492	6,54	29.397	6,52
IE00B1FZSC47 - Participaciones ISHARES	USD	21.527	4,94	0	0,00
GB00B18B9X76 - Participaciones Lindsell Train Ltd/United King	GBP	0	0,00	3.910	0,87
IE00B3VWN518 - Participaciones ISHARES	USD	0	0,00	23.282	5,16
IE00B4K48X80 - Participaciones ISHARES	EUR	0	0,00	4.369	0,97

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B4WXJJ64 - Participaciones ISHARES	EUR	17.726	4,07	0	0,00
IE00B5BMR087 - Participaciones ISHARES	EUR	49.571	11,38	45.090	10,00
IE00B5WN3467 - Participaciones COMGEST AM LIMITED	EUR	32.391	7,44	18.301	4,06
IE00B579F325 - Participaciones POWERSHARES GLOBAL FUNDS IRELA	EUR	21.185	4,87	21.743	4,82
LU1400167562 - Participaciones FIDELITY INTERNATIONAL	EUR	8.958	2,06	11.911	2,64
ES0172603013 - Participaciones MUTUATIVOS SAU SGIIC	EUR	5.689	1,31	5.523	1,22
SE0008040885 - Participaciones Lannebo Fonder AB/Sweden	EUR	3.865	0,89	3.663	0,81
FR0010807123 - Participaciones Rothschild & Co Asset Manageme	EUR	30.565	7,02	31.855	7,06
FR0012599645 - Participaciones GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	22.720	5,04
LU1071420456 - Participaciones ROBECO	EUR	0	0,00	21.542	4,78
LU1687402393 - Participaciones Trigon Asset Management AS/Est	EUR	3.893	0,89	3.888	0,86
TOTAL IIC		333.503	76,59	329.073	72,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		333.503	76,59	329.073	72,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		430.769	98,92	441.945	98,01

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)