

PATRIMONIO GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 4471

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** PRICE WATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L

Grupo Gestora: MUTUA MADRILEÑA **Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A. **Rating**
Depositario: A+

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

info@mutuactivos.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 04/05/2012

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: 2, en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 20% BBG Barclays Euro AGG 3-5 years , 20% Bloomberg Euro High Yield Index TR y 60% Eurostoxx 50 NTR. El índice de referencia es a efectos meramente informativos y/o comparativos. Invertirá más del 50% del patrimonio en IIC financieras, activo apto, armonizadas o no, del grupo o no de la gestora. Invierte hasta un 75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector y el resto en renta fija, principalmente privada aunque también pública, incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, deuda subordinada (última en el orden de prelación de cobro) y hasta un 30% de la exposición total en titulaciones líquidas. Se invertirá hasta un 20% de la exposición total en bonos canjeables por acciones (podrán comportarse como renta variable) o en bonos contingentes convertibles (emitidos normalmente a perpetuidad con opción de recompra para el emisor y de producirse la contingencia, que está ligada a la solvencia del emisor, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, esto último afectaría negativamente al valor liquidativo).

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 de renta fija: entre -1 y 6 años.

Los emisores/mercados principalmente OCDE, máximo del 40% en emergentes (puede haber concentración geográfica/sectorial). Exposición Riesgo divisa: 0-100%. 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 | 0,82 | 0,59 | 0,82 | 0,98 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,81 | 3,07 | 1,81 | 3,35 |

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 | 1.189.089,75 | 1.185.284,83 |
| Nº de Partícipes | 229 | 238 |
| 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 | 173.740 | 146,1121 |
| 2024 | 169.580 | 143,0709 |
| 2023 | 155.010 | 128,2323 |
| 2022 | 144.274 | 116,8563 |

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 | | | 0,01 | | | 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 | 2,13 | 1,94 | 0,18 | 1,18 | 4,81 | 11,57 | 9,74 | -14,87 | 3,89 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,17 | 07-04-2025 | -1,17 | 07-04-2025 | -1,41 | 13-06-2022 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,60 | 10-04-2025 | 0,60 | 10-04-2025 | 1,15 | 10-11-2022 |

(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 | 3,41 | 4,20 | 2,37 | 1,90 | 2,74 | 2,72 | 4,03 | 6,43 | 6,22 |
| 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 |
| BENCHMARK PATRIMONIO GLOBAL (DESDE 2021) | 12,54 | 15,18 | 9,37 | 7,83 | 10,00 | 8,17 | 8,65 | 15,03 | 20,96 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 4,17 | 4,17 | 4,18 | 4,84 | 4,83 | 4,84 | 4,85 | 4,81 | 3,04 |

(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 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.

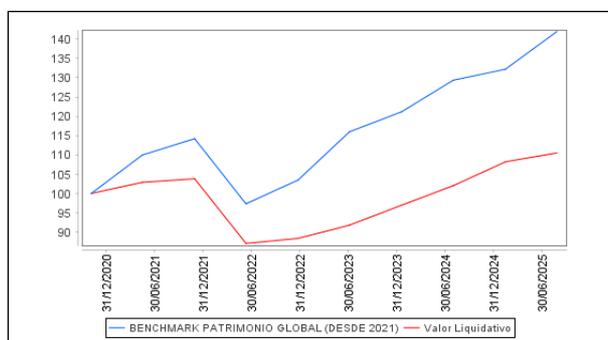
| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | 2020 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,35 | 0,17 | 0,18 | 0,19 | 0,19 | 0,78 | 0,80 | 0,80 | 0,80 |

(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

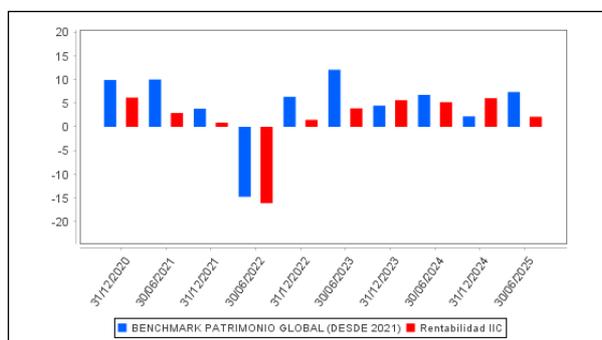
compraventa de valores.

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 | |
|-----------------------------|--------------------|---------|----------------------|---------|
| | | % sobre | | % sobre |
| | | | | |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 168.014 | 96,70 | 168.890 | 99,59 |
| * Cartera interior | 76.252 | 43,89 | 74.403 | 43,87 |
| * Cartera exterior | 91.282 | 52,54 | 92.592 | 54,60 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 134 | 0,08 | 1.523 | 0,90 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 346 | 0,20 | 371 | 0,22 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 5.973 | 3,44 | 942 | 0,56 |
| (+/-) RESTO | -247 | -0,14 | -252 | -0,15 |
| TOTAL PATRIMONIO | 173.740 | 100,00 % | 169.580 | 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) | 169.580 | 161.321 | 169.580 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 0,32 | -0,88 | 0,32 | -136,92 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 2,12 | 5,83 | 2,12 | -62,77 |
| (+) Rendimientos de gestión | 2,35 | 6,08 | 2,35 | -60,40 |
| + Intereses | 0,01 | 0,01 | 0,01 | -6,86 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,01 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 1,66 | 3,82 | 1,66 | -55,39 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -0,67 | 0,08 | -0,67 | -950,01 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -0,02 | 0,01 | -0,02 | -348,37 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 3,82 | 2,17 | 3,82 | 80,31 |
| ± Otros resultados | -0,28 | -0,02 | -0,28 | 1.142,72 |
| ± Otros rendimientos | -2,17 | 0,00 | -2,17 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,27 | -0,30 | -0,27 | -6,76 |
| - Comisión de gestión | -0,25 | -0,25 | -0,25 | 1,14 |
| - Comisión de depositario | -0,01 | -0,02 | -0,01 | 0,54 |
| - Gastos por servicios exteriores | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -47,46 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 12,97 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,01 | -0,03 | -0,01 | -77,43 |
| (+) Ingresos | 0,04 | 0,05 | 0,04 | -11,74 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,04 | 0,05 | 0,04 | -10,96 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -79,68 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 173.740 | 169.580 | 173.740 | |

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

3. Inversiones financieras

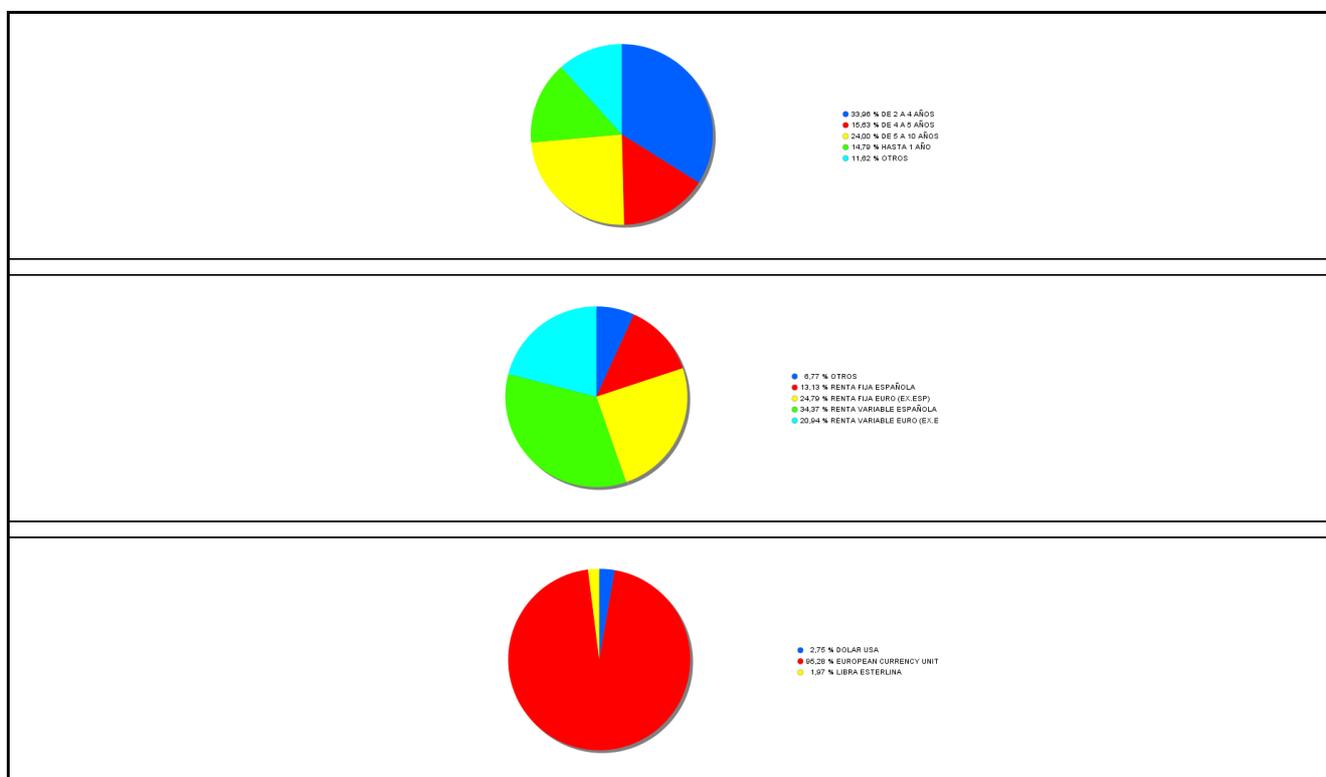
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 16.441 | 9,46 | 12.286 | 7,25 |
| TOTAL RENTA FIJA | 16.441 | 9,46 | 12.286 | 7,25 |
| TOTAL RV COTIZADA | 799 | 0,46 | 1.170 | 0,69 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 799 | 0,46 | 1.170 | 0,69 |
| TOTAL IIC | 59.006 | 33,96 | 60.947 | 35,94 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 76.247 | 43,89 | 74.403 | 43,88 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 53.325 | 30,69 | 59.657 | 35,18 |
| TOTAL RENTA FIJA | 53.325 | 30,69 | 59.657 | 35,18 |
| TOTAL RV COTIZADA | 0 | 0,00 | 430 | 0,25 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 0 | 0,00 | 430 | 0,25 |
| TOTAL IIC | 37.957 | 21,85 | 32.505 | 19,17 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 91.282 | 52,54 | 92.592 | 54,60 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 167.529 | 96,42 | 166.996 | 98,48 |

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 1000 000 F | 1.000 | Inversión |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------|-------------|------------------------------|--------------------------|
| Total otros subyacentes | | 1000 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 1000 | |

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 21.825.196,18 euros, suponiendo un 12,76% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 197 euros.</p> <p>d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 21.784.927,05 euros, suponiendo un 12,74% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 151 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 2.639.915,15 euros suponiendo un 1,54% 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 21.825.196,18 euros, suponiendo un 12,76% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 197 euros.

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 10 al 14 de abril de 2025 por el valor Bestinver Bonos Institucional, FI con una exposición del 31,43% y no sobrenido.

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 (+2,13%) 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 20% BBG Barclays Euro AGG 3-5 years, 20% Bloomberg Euro High Yield Index TR y 60% 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 en el presente ejercicio 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 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 0,27% directo y un 0,08% indirecto. La evolución del patrimonio ha sido positiva con una subida del 2,45% en este ejercicio, el total de participes en el fondo es de 229. La rentabilidad neta acumulada en el ejercicio es del 2,13%.

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 internacional obtuvieron una rentabilidad de 0,75%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos reducido la exposición a activos de renta fija, hasta el 76,5% del patrimonio del fondo, desde el 84,25% 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 8,5% (-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 15% 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 3,47 años, desde 3,29 a cierre del año 2024. El rating medio de la cartera sigue siendo grado de inversión (BBB), que ha mejorado desde BBB- de inicio del ejercicio; mientras que la TIR se ha mantenido estable 5,05% frente a 5,09% 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 99,16%. El apalancamiento medio del periodo se sitúa en 36,39%.

d) Otra información sobre inversiones.

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

Activos en situación de litigio: BESPL 4% 21/01/19 a la espera de la resolución del litigio iniciado junto con Abreu Abogados y del que se encargó el Despacho Ramón & Cajal.

Duración al final del periodo: 3,47 años

Tir al final del periodo: 5,05%

Inversiones en otros fondos: N/A

Inversiones clasificadas como 48.1.j: N/A

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

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 2,72% 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 el 13,15% y de su benchmark (8,17%). También, la volatilidad anual del fondo es superior a la volatilidad anual 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 4,84%, quedando igual 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 37,83%.

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 10 al 14 de abril de 2025 por el valor Bestinver Bonos Institucional, FI con una exposición del 31,43% y no sobrevenido.

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 | 1.833 | 1,08 |
| ES0213679006 - Obligaciones BANKINTER SA 4,375 2029-05-03 | EUR | 2.314 | 1,33 | 2.315 | 1,37 |
| XS3004055177 - Obligaciones SABADELL ASSET MANAG 3,375 2032-02 | EUR | 198 | 0,11 | 0 | 0,00 |
| ES0280907033 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 5,125 2028-02-21 | EUR | 0 | 0,00 | 730 | 0,43 |
| ES0344251014 - Bonos IBERCAJA BANCO SA 5,625 2026-06-07 | EUR | 0 | 0,00 | 728 | 0,43 |
| ES0265936023 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 0,500 2027-09 | EUR | 0 | 0,00 | 633 | 0,37 |
| ES0265936064 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2031-11 | EUR | 1.227 | 0,71 | 0 | 0,00 |
| ES0840609046 - Obligaciones CAIXABANK SA 2,062 2029-03-13 | EUR | 668 | 0,38 | 661 | 0,39 |
| ES0840609038 - Obligaciones CAIXABANK SA 0,906 2028-09-20 | EUR | 570 | 0,33 | 556 | 0,33 |
| ES0880907003 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 1,218 2026-11-18 | EUR | 996 | 0,57 | 1.947 | 1,15 |
| ES0305063010 - Bonos SIDE CU SA 2,500 2028-03-18 | EUR | 1.038 | 0,60 | 1.064 | 0,63 |
| ES0244251049 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 4,125 2031-05-18 | EUR | 1.689 | 0,97 | 0 | 0,00 |
| ES0280907041 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 5,500 2033-06-22 | EUR | 1.273 | 0,73 | 0 | 0,00 |
| ES0840609012 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,312 2026-03-23 | EUR | 0 | 0,00 | 187 | 0,11 |
| ES0244251015 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23 | EUR | 0 | 0,00 | 1.632 | 0,96 |
| ES0840609061 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,562 2032-07-24 | EUR | 205 | 0,12 | 0 | 0,00 |
| ES0213679001 - Obligaciones BANKINTER SA 5,000 2034-06-25 | EUR | 1.466 | 0,84 | 0 | 0,00 |
| ES0280907058 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 3,500 2031-06-30 | EUR | 100 | 0,06 | 0 | 0,00 |
| XS3029358317 - Bonos ACS SA 3,750 2030-06-11 | EUR | 897 | 0,52 | 0 | 0,00 |
| XS3007624417 - Obligaciones CRITERIA CAIXA SA 3,250 2030-11-25 | EUR | 894 | 0,51 | 0 | 0,00 |
| XS3009012470 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 4,000 2032-02 | EUR | 1.098 | 0,63 | 0 | 0,00 |
| XS3099152756 - Obligaciones BANKINTER SA 1,500 2173-09-30 | EUR | 1.806 | 1,04 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 16.441 | 9,46 | 12.286 | 7,25 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 16.441 | 9,46 | 12.286 | 7,25 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 16.441 | 9,46 | 12.286 | 7,25 |
| ES0171996087 - Acciones GRIFOLS SA | EUR | 0 | 0,00 | 265 | 0,16 |
| ES0105548004 - Acciones GRUPO ECOENER SA | EUR | 799 | 0,46 | 905 | 0,53 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 799 | 0,46 | 1.170 | 0,69 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 799 | 0,46 | 1.170 | 0,69 |
| ES0164704001 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC | EUR | 0 | 0,00 | 7.955 | 4,69 |
| ES0164693006 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC | EUR | 3.218 | 1,85 | 3.152 | 1,86 |
| ES0175812025 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC | EUR | 1.971 | 1,13 | 1.822 | 1,07 |
| ES0164743009 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC | EUR | 3.266 | 1,88 | 3.175 | 1,87 |
| ES0114675038 - Participaciones BESTINVER GESTION SA SGIIC | EUR | 9.539 | 5,49 | 9.340 | 5,51 |
| ES0114154026 - Participaciones BESTINVER GESTION SA SGIIC | EUR | 7.778 | 4,48 | 7.573 | 4,47 |
| ES0141760027 - Participaciones BESTINVER GESTION SA SGIIC | EUR | 8.186 | 4,71 | 7.987 | 4,71 |
| ES0119213009 - Participaciones BESTINVER GESTION SA SGIIC | EUR | 0 | 0,00 | 5.263 | 3,10 |
| ES0119213025 - Participaciones BESTINVER GESTION SA SGIIC | EUR | 10.133 | 5,83 | 0 | 0,00 |
| ES0141759003 - Participaciones BESTINVER GESTION SA SGIIC | EUR | 3.306 | 1,90 | 3.255 | 1,92 |
| ES0173996002 - Participaciones BESTINVER GESTION SA SGIIC | EUR | 11.609 | 6,68 | 11.425 | 6,74 |
| TOTAL IIC | | 59.006 | 33,96 | 60.947 | 35,94 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 76.247 | 43,89 | 74.403 | 43,88 |
| AT0000A3M597 - Obligaciones ERSTE ASSET MANAGEME 3,187 2032-04 | EUR | 1.212 | 0,70 | 0 | 0,00 |
| FR001400D0Y0 - Bonos CREDIT AGRICOLE SA 4,000 2026-10-12 | EUR | 0 | 0,00 | 704 | 0,41 |
| FR001400DCZ6 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 4,375 2028-01 | EUR | 625 | 0,36 | 621 | 0,37 |
| XS2585553097 - Obligaciones BANKINTER SA 1,843 2029-02-15 | EUR | 0 | 0,00 | 632 | 0,37 |
| XS2300292617 - Obligaciones CELLNEX TELECOM SA 0,000 2026-08-1 | EUR | 0 | 0,00 | 640 | 0,38 |
| DE000CZ45Y55 - Obligaciones COMMERZBANK AG 4,125 2031-11-20 | EUR | 1.006 | 0,58 | 0 | 0,00 |
| XS2558978883 - Obligaciones CAIXABANK SA 6,250 2027-11-23 | EUR | 538 | 0,31 | 538 | 0,32 |
| XS262669982 - Obligaciones SANTANDER ASSET MANA 5,750 2028-05 | EUR | 640 | 0,37 | 638 | 0,38 |
| XS2290533020 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 3,750 2028-04-2 | EUR | 2.637 | 1,52 | 2.557 | 1,51 |
| BE0390117803 - Obligaciones BELFIUS BANK SA/NV 4,875 2035-06-1 | EUR | 1.049 | 0,60 | 1.044 | 0,62 |
| BE0002990712 - Obligaciones KBC GROUP NV 4,750 2035-04-17 | EUR | 1.674 | 0,96 | 1.665 | 0,98 |
| BE0390219856 - Obligaciones KBC GROUP NV 3,000 2173-11-27 | EUR | 1.411 | 0,81 | 0 | 0,00 |
| XS2684826014 - Obligaciones BAYER AG 6,625 2028-09-25 | EUR | 955 | 0,55 | 934 | 0,55 |
| XS2391779134 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2026-09 | EUR | 1.822 | 1,05 | 1.799 | 1,06 |
| DE000A30VT06 - Obligaciones DEUTSCHE FINANCE BV 5,000 2029-09- | EUR | 0 | 0,00 | 2.115 | 1,25 |
| DE000CZ45Y55 - Obligaciones COMMERZBANK AG 4,875 2029-07-16 | EUR | 1.049 | 0,60 | 1.039 | 0,61 |
| DE000DL19WN3 - Obligaciones DEUTSCHE FINANCE BV 4,000 2027-03- | EUR | 0 | 0,00 | 1.004 | 0,59 |
| DE000A351ZR8 - Bonos DEUTSCHE BOERSE AG 3,875 2026-08-28 | EUR | 0 | 0,00 | 714 | 0,42 |
| XS2391790610 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06 | EUR | 1.972 | 1,13 | 1.954 | 1,15 |
| ES0265936064 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2036-12 | EUR | 0 | 0,00 | 100 | 0,06 |
| ES0280907041 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 5,500 2033-06-22 | EUR | 0 | 0,00 | 1.258 | 0,74 |
| ES02136790Q1 - Obligaciones BANKINTER SA 5,000 2034-06-25 | EUR | 0 | 0,00 | 1.454 | 0,86 |
| FR001400Y8Z5 - Obligaciones UNIBAIL-RODAMCO SE 4,875 2030-07-0 | EUR | 1.305 | 0,75 | 0 | 0,00 |
| FR001400DL4 - Obligaciones LA BANQUE POSTALE 5,500 2028-12-05 | EUR | 1.615 | 0,93 | 1.588 | 0,94 |
| FR0014003YZ5 - Obligaciones KORIAN SA 4,125 2026-06-15 | GBP | 1.633 | 0,94 | 1.784 | 1,05 |
| FR001400SMT6 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANCIS 5,625 2058-06 | EUR | 1.459 | 0,84 | 1.452 | 0,86 |
| FR001400YCA5 - Bonos BNP PARIBAS SECURITI 0,807 2028-03-20 | EUR | 1.701 | 0,98 | 0 | 0,00 |
| FR0014005090 - Obligaciones LA BANQUE POSTALE 1,500 2028-11-20 | EUR | 0 | 0,00 | 321 | 0,19 |
| IT0005636532 - Obligaciones UNICREDIT SPA 2,812 2032-12-03 | EUR | 442 | 0,25 | 0 | 0,00 |
| PTBCKPOM0004 - Obligaciones BANCO COMERCIAL PORT 2,031 2032-04 | EUR | 876 | 0,50 | 0 | 0,00 |
| USY74718AQ37 - Obligaciones SAMSUNG ELECTRONICS 7,700 2027-10- | USD | 53 | 0,03 | 68 | 0,04 |
| USF1067PAE63 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 4,250 2028-08 | USD | 816 | 0,47 | 0 | 0,00 |
| USF8500RAE20 - Obligaciones SOCIETE GENERALE AM 4,062 2173-05- | USD | 779 | 0,45 | 0 | 0,00 |
| XS2346127272 - Obligaciones AVANTOR INC 2,125 2026-06-01 | GBP | 0 | 0,00 | 1.832 | 1,08 |
| XS3085146929 - Obligaciones AXA SA 2,875 2173-12-02 | EUR | 737 | 0,42 | 0 | 0,00 |
| XS2911633274 - Obligaciones ASSICURAZIONI GENERALI 4,156 2035-01 | EUR | 1.613 | 0,93 | 1.633 | 0,96 |
| XS2356217039 - Obligaciones UNICREDIT SPA 2,225 2027-12-03 | EUR | 848 | 0,49 | 1.667 | 0,98 |
| XS2931248848 - Bonos HEIMSTADEN BOST 3,875 2029-08-07 | EUR | 908 | 0,52 | 895 | 0,53 |
| XS2152061904 - Obligaciones VOLKSWAGEN FIN SERV 3,375 2028-04- | EUR | 0 | 0,00 | 1.495 | 0,88 |
| XS2563002653 - Obligaciones MEDIOBANCA SPA 4,625 2028-02-07 | EUR | 106 | 0,06 | 105 | 0,06 |
| XS2646608401 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 6,750 2051-06 | EUR | 1.101 | 0,63 | 1.124 | 0,66 |
| XS2762369549 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 4,875 2030-11 | EUR | 836 | 0,48 | 834 | 0,49 |
| XS2573712044 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 4,625 2031-01 | EUR | 639 | 0,37 | 636 | 0,38 |
| XS2898158485 - Obligaciones SABADELL ASSET MANA 2,500 2029-10 | GBP | 826 | 0,48 | 843 | 0,50 |
| XS2555187801 - Obligaciones CAIXABANK SA 5,375 2029-11-14 | EUR | 767 | 0,44 | 768 | 0,45 |
| XS3102032201 - Obligaciones BAUSCH + LOMB CORP 1,468 2031-01-1 | EUR | 1.726 | 0,99 | 0 | 0,00 |
| XS2965681633 - Obligaciones DEUTSCHE LUFTHANSA-R 5,250 2030-10 | EUR | 1.293 | 0,74 | 0 | 0,00 |
| XS3071332962 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 0,062 2051-11 | EUR | 101 | 0,06 | 0 | 0,00 |
| XS2914769299 - Obligaciones VODAFONEZIGGO EMPLOY 3,062 2032-11 | EUR | 847 | 0,49 | 0 | 0,00 |
| XS2575952697 - Bonos SANTANDER ASSET MANA 3,875 2028-01-16 | EUR | 0 | 0,00 | 721 | 0,42 |
| XS2190134184 - Obligaciones UNICREDIT SPA 1,250 2025-06-16 | EUR | 0 | 0,00 | 571 | 0,34 |
| XS3073350269 - Obligaciones HSBC HOLDINGS PLC 4,191 2036-02-19 | EUR | 910 | 0,52 | 0 | 0,00 |
| XS2823235085 - Obligaciones AIB GROUP PLC 4,625 2030-05-20 | EUR | 1.240 | 0,71 | 1.236 | 0,73 |
| XS2824056522 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,500 2036-11- | EUR | 752 | 0,43 | 1.460 | 0,86 |
| XS2815984732 - Obligaciones DEUTSCHE LUFTHANSA-R 4,000 2030-05 | EUR | 0 | 0,00 | 829 | 0,49 |
| XS2388378981 - Obligaciones SANTANDER ASSET MANA 0,906 2029-03 | EUR | 185 | 0,11 | 180 | 0,11 |
| XS2751667150 - Obligaciones SANTANDER ASSET MANA 5,000 2034-04 | EUR | 841 | 0,48 | 837 | 0,49 |
| XS2558916693 - Obligaciones UNIPER SE 3,125 2028-08-22 | EUR | 0 | 0,00 | 709 | 0,42 |
| XS3100767915 - Bonos SES SA 4,125 2030-06-24 | EUR | 908 | 0,52 | 0 | 0,00 |
| XS2848960683 - Obligaciones EL CORTE INGLES 4,250 2031-03-26 | EUR | 104 | 0,06 | 104 | 0,06 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| XS2937255193 - Obligaciones ABERTIS INFRASTRUCT 4,870 2173-02 | EUR | 102 | 0,06 | 103 | 0,06 |
| XS2357357768 - Obligaciones HEIMSTADEN BOST 3,000 2027-11-01 | EUR | 1.683 | 0,97 | 1.654 | 0,98 |
| XS2867238532 - Obligaciones GRUPO ANTOLIN IRAUSA 5,187 2030-01 | EUR | 567 | 0,33 | 680 | 0,40 |
| XS2831195644 - Obligaciones BARCLAYS BANK PLC 4,973 2031-05-31 | EUR | 288 | 0,17 | 287 | 0,17 |
| XS2320533131 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 2,500 2027-01 | EUR | 986 | 0,57 | 977 | 0,58 |
| XS2383811424 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 1,750 2027-03 | EUR | 0 | 0,00 | 2.489 | 1,47 |
| XS2583203950 - Obligaciones SABADELL ASSET MANAG 5,250 2028-02 | EUR | 0 | 0,00 | 1.056 | 0,62 |
| XS2767489474 - Obligaciones UNILEVER PLC 3,250 2032-02-15 | EUR | 809 | 0,47 | 814 | 0,48 |
| XS3049411971 - Obligaciones LHMC TOPCO SARL 4,312 2026-05-12 | EUR | 837 | 0,48 | 0 | 0,00 |
| XS2943715164 - Obligaciones BP CAPITAL MARKETS P 6,000 2029-11 | GBP | 941 | 0,54 | 964 | 0,57 |
| XS2826616596 - Bonos CELLNEX TELECOM SA 3,625 2028-10-24 | EUR | 0 | 0,00 | 611 | 0,36 |
| XS2644410214 - Bonos ABERTIS INFRAESTRUTU 4,125 2027-12-30 | EUR | 0 | 0,00 | 2.382 | 1,40 |
| XS2332889778 - Obligaciones RAKUTEN GROUP INC 4,250 2027-04-22 | EUR | 2.559 | 1,47 | 2.539 | 1,50 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 53.325 | 30,69 | 59.657 | 35,18 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 53.325 | 30,69 | 59.657 | 35,18 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 53.325 | 30,69 | 59.657 | 35,18 |
| FR0010386334 - Acciones KORIAN SA | EUR | 0 | 0,00 | 430 | 0,25 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 0 | 0,00 | 430 | 0,25 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 0 | 0,00 | 430 | 0,25 |
| LU0360483019 - Participaciones MORGAN STANLEY INVESTMENT LTD | EUR | 0 | 0,00 | 7.772 | 4,58 |
| FR0010213355 - Participaciones GROUPAMA ASSET MANAGEMENT | EUR | 21.274 | 12,24 | 7.736 | 4,56 |
| FR0012599645 - Participaciones GROUPAMA ASSET MANAGEMENT | EUR | 0 | 0,00 | 8.075 | 4,76 |
| LU1940065359 - Participaciones Robeco Capital Growth Funds | EUR | 1.790 | 1,03 | 0 | 0,00 |
| LU2860459879 - Participaciones Cabot SA SICAV | EUR | 3.038 | 1,75 | 0 | 0,00 |
| LU2172965365 - Participaciones MORGAN STANLEY INVESTMENT MANA | EUR | 4.321 | 2,49 | 7.238 | 4,27 |
| LU1080015933 - Participaciones EDMOND DE ROTHSCHILD FUND | USD | 1.523 | 0,88 | 1.684 | 0,99 |
| LU1295554833 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL FUND | EUR | 3.049 | 1,76 | 0 | 0,00 |
| LU1998907270 - Participaciones ALLIANCE BERNSTEIN | EUR | 2.963 | 1,71 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | | 37.957 | 21,85 | 32.505 | 19,17 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 91.282 | 52,54 | 92.592 | 54,60 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 167.529 | 96,42 | 166.996 | 98,48 |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): | | | | | |
| PTBENKOM0012 - Bonos BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2049-01-21 | EUR | 346 | 0,20 | 371 | 0,22 |

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.