

MUTUAFONDO FORTALEZA, FI

Nº Registro CNMV: 4738

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: 11/04/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá en renta variable un 0-50% de la exposición total (habitualmente en torno al 25% y podría superar el 50% en momentos puntuales), sin predeterminación por capitalización, distribución geográfica o sectorial, aunque cotizadas mayoritariamente en la OCDE. El resto se invertirá en renta fija pública/privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, así como bonos convertibles y/o canjeables por acciones (podrán comportarse como activos de renta variable), deuda subordinada (con preferencia de cobro posterior a los acreedores comunes) y en bonos contingentes convertibles (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y en caso de que se produjera 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 distribución sectorial o geográfica o calificación crediticia, pudiendo tener el 100% en emisiones con baja calidad (inferior BBB-), o no calificadas. La inversión en activos de baja calificación crediticia y baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del Fondo. Se podrá invertir hasta un 25% de la exposición total en titulizaciones líquidas. Los emisores/mercados OCDE y hasta un 33% de la exposición total en países emergentes. La duración media cartera renta fija entre 0-7 años. La máxima exposición a riesgo divisa será del 50%. 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	0,00	0,54	0,00	1,01
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,06	2,93	2,06	3,20

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	127.106,07	116.675,15	483,00	459,00	EUR	0,00	0,00	10.000,00 Euros	NO
CLASE L	282.200,18	251.971,21	17,00	10,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE D	4.985,23	3.384,97	110,00	93,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE E	71.052,66	69.157,01	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00	10.000.000,00 Euros	NO
CLASE UNNEFAR	65.540,76	65.541,93	25,00	26,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	14.748	13.010	14.954	25.426
CLASE L	EUR	32.946	28.256	28.311	75.701
CLASE D	EUR	549	358	422	598
CLASE E	EUR	8.535	7.956	7.777	8.484
CLASE UNNEFAR	EUR	7.698	7.378	9.548	10.295

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	116,0292	111,5059	104,5710	101,3832
CLASE L	EUR	116,7477	112,1407	105,0612	101,7566
CLASE D	EUR	110,0596	105,6949	99,0756	96,2074
CLASE E	EUR	120,1273	115,0490	107,2525	103,5764
CLASE UNNEFAR	EUR	117,4514	112,5700	105,0989	101,6490

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,32	0,24	0,56	0,32	0,24	0,56	mixta	0,02	0,02	Patrimonio

CLASE L	al fondo	0,27	0,24	0,51	0,27	0,24	0,51	mixta	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE D	al fondo	0,49		0,49	0,49		0,49	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE E	al fondo	0,22		0,22	0,22		0,22	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE UNNEFA R	al fondo	0,30		0,30	0,30		0,30	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	4,06	1,87	2,15	0,88	3,06	6,63	3,14	-6,71	-2,81

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,65	07-04-2025	-0,65	07-04-2025	-0,51	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,49	10-04-2025	0,49	10-04-2025	0,47	14-11-2023

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,96	3,20	2,74	1,64	0,76	1,12	2,04	1,93	3,12
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)	1,72	1,72	1,74	2,35	2,35	2,35	2,40	2,43	2,18

(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.

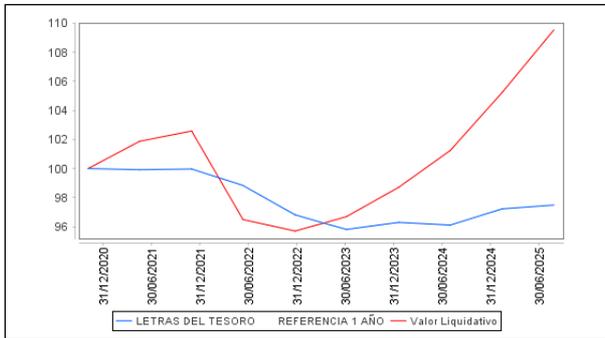
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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	0,18	0,17	0,17	0,18	0,71	0,71	0,72	0,75

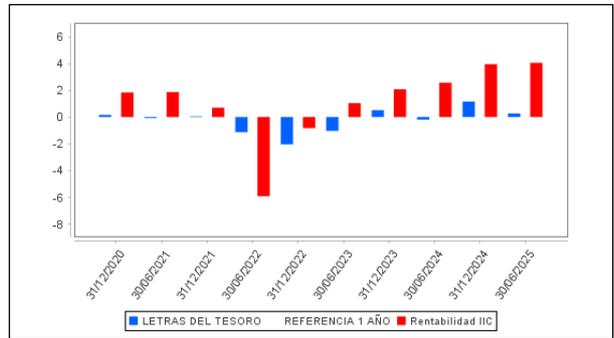
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE L .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	4,11	1,89	2,18	0,90	3,08	6,74	3,25	-6,62	-2,72

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,65	07-04-2025	-0,65	07-04-2025	-0,51	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,49	10-04-2025	0,49	10-04-2025	0,47	14-11-2023

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,96	3,20	2,74	1,64	0,77	1,13	2,04	1,93	3,12
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)	1,71	1,71	1,73	2,34	2,34	2,34	2,41	2,58	2,90

(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.

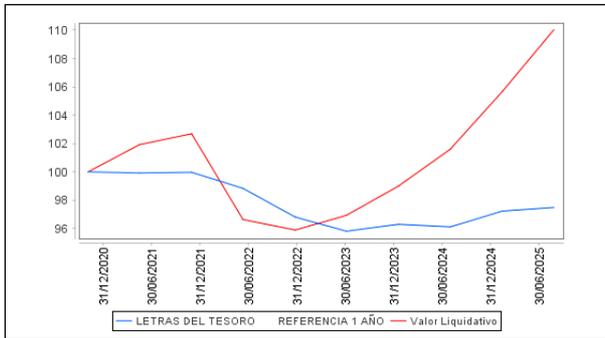
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,30	0,15	0,15	0,15	0,15	0,61	0,61	0,62	0,65

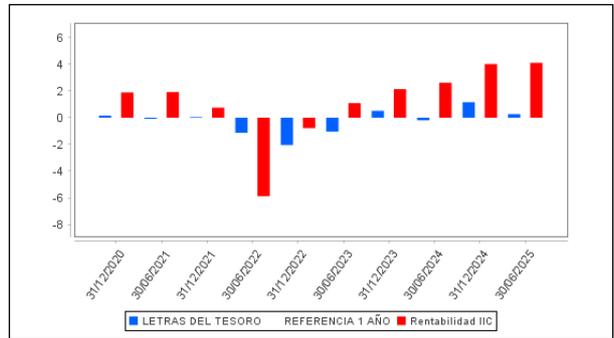
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE D .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	4,13	1,89	2,20	0,84	3,16	6,68	2,98	-7,03	-3,15

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,69	07-04-2025	-0,69	07-04-2025	-0,54	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,51	10-04-2025	0,51	10-04-2025	0,50	14-11-2023

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,14	3,38	2,92	1,75	0,83	1,20	2,17	1,93	3,14
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)	1,79	1,79	1,80	2,40	2,40	2,40	2,45	2,48	45,57

(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.

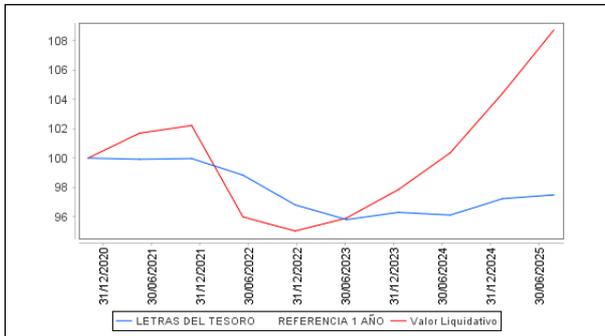
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,52	0,27	0,26	0,26	0,26	1,06	1,06	1,07	1,10

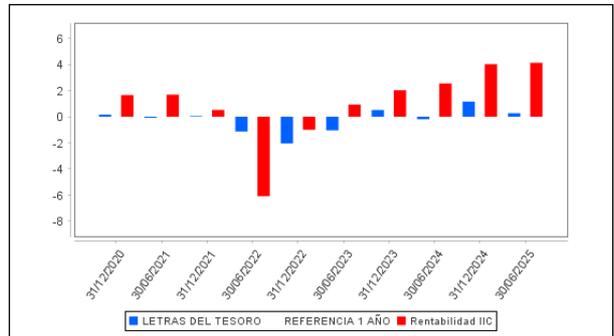
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE E .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	4,41	2,03	2,33	0,98	3,30	7,27	3,55	-6,52	-2,61

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,68	07-04-2025	-0,68	07-04-2025	-0,54	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,52	10-04-2025	0,52	10-04-2025	0,50	14-11-2023

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,12	3,37	2,90	1,74	0,83	1,19	2,17	1,93	3,13
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)	1,74	1,74	1,76	2,36	2,36	2,36	2,41	2,43	2,19

(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.

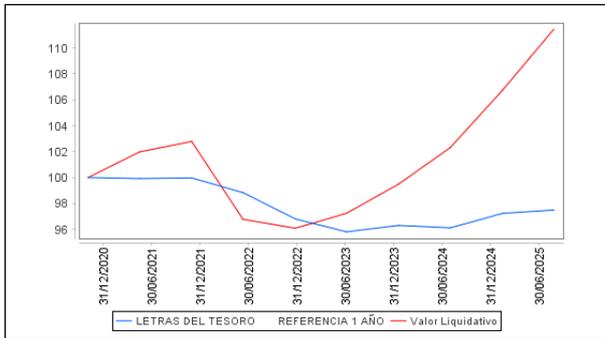
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,25	0,13	0,12	0,12	0,13	0,51	0,51	0,52	0,55

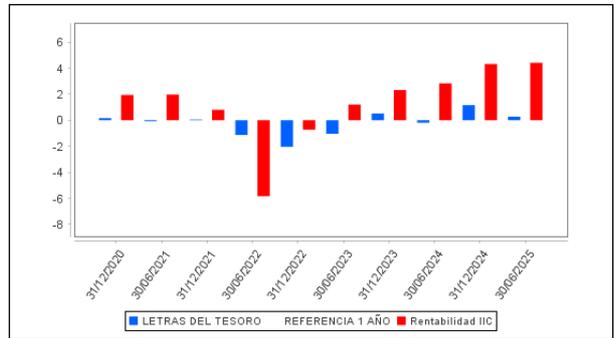
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE UNNEFAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	4,34	1,99	2,30	0,95	3,26	7,11	3,39	-6,66	-2,76

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,69	07-04-2025	-0,69	07-04-2025	-0,54	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,51	10-04-2025	0,51	10-04-2025	0,50	14-11-2023

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,12	3,37	2,90	1,74	0,82	1,19	2,17	1,93	3,13
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)	1,75	1,75	1,77	2,37	2,37	2,37	2,45	2,62	3,03

(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.

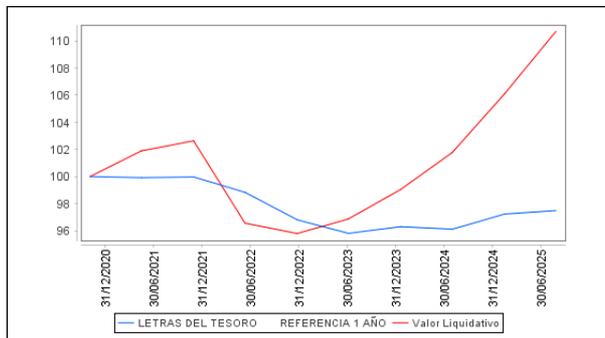
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,33	0,17	0,16	0,16	0,16	0,66	0,66	0,67	0,70

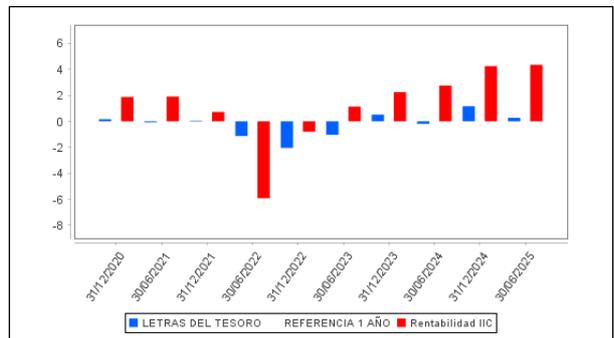
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	59.999	93,06	55.259	97,02
* Cartera interior	12.276	19,04	11.605	20,37
* Cartera exterior	46.997	72,89	42.759	75,07
* Intereses de la cartera de inversión	507	0,79	676	1,19
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	219	0,34	219	0,38
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.534	7,03	1.799	3,16
(+/-) RESTO	-56	-0,09	-100	-0,18
TOTAL PATRIMONIO	64.476	100,00 %	56.958	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	56.958	54.686	56.958	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,60	0,10	8,60	9.070,34
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,02	3,97	4,02	8,00
(+) Rendimientos de gestión	4,52	4,47	4,52	8,15
+ Intereses	0,06	0,07	0,06	-18,34
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-62,16
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,54	4,65	0,54	-87,49
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,04	0,13	0,04	-65,34
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,88	-0,40	2,88	-870,81
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	0,02	-0,02	-207,63
± Otros rendimientos	1,02	0,00	1,02	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-0,50	-0,50	8,63
- Comisión de gestión	-0,46	-0,46	-0,46	6,09
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	7,18
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-179,07
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-6,29
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	56,91
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-96,24
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-96,24
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	64.476	56.958	64.476	

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

3. Inversiones financieras

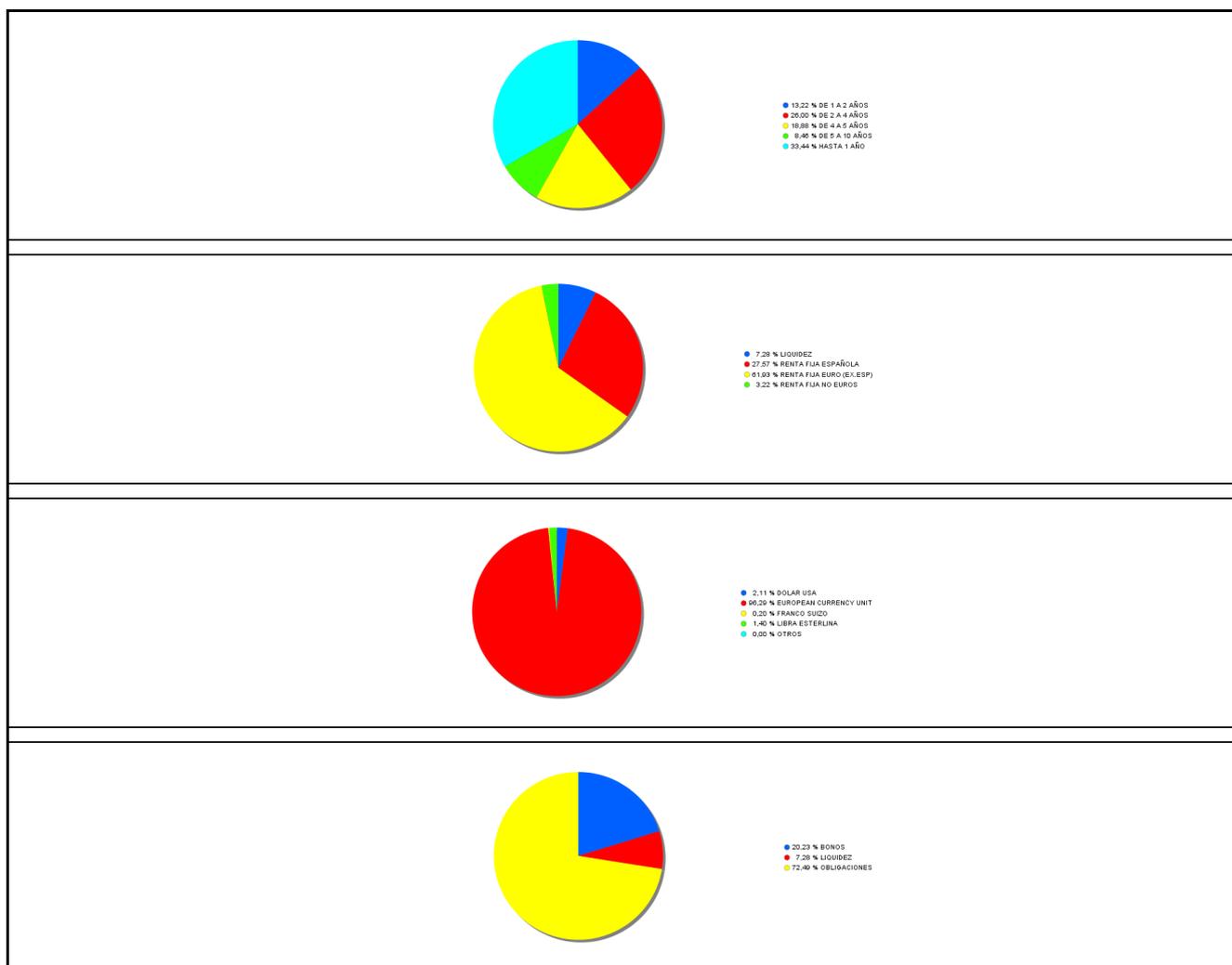
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.976	13,92	9.525	16,72
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	3.300	5,12	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	12.276	19,04	9.525	16,72
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	2.079	3,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	12.276	19,04	11.605	20,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	44.779	69,45	39.992	70,21
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	1.500	2,63
TOTAL RENTA FIJA	44.779	69,45	41.492	72,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	44.779	69,45	41.492	72,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	57.055	88,49	53.097	93,22

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.

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
EURO STOXX 50	Compra Opcion EURO STOXX 50 10 Fisica	31.980	Inversión
FUTURO S&P500 EMINI FUT DEC26 ESZ6	Compra Opcion FUTURO S&P500 EMINI FUT DEC26 ESZ6	8.861	Inversión
Total subyacente renta variable		40841	
TOTAL DERECHOS		40841	
Índice Euro Stoxx 50 Pr	Emisión Opcion Índice Euro Stoxx 50 Pr 10 Fisica	18.560	Inversión
EURO STOXX 50	Emisión Opcion EURO STOXX 50 10 Fisica	16.520	Inversión
FUTURO S&P500 EMINI FUT DEC26 ESZ6	Emisión Opcion FUTURO S&P500 EMINI FUT DEC26 ESZ6	9.415	Inversión
Total subyacente renta variable		44495	
SUBYACENTE EURO/CHF	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/CHF 125000 Fisica	133	Inversión
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/GBP 125000 Fisica	1.038	Inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/USD 125000 Fisica	1.094	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2266	
ORLEN 3,625% 02/07/2032	Compra Plazo ORLEN 3,625% 02/07/2032 480000 Fisica	476	Inversión
Total otros subyacentes		476	
TOTAL OBLIGACIONES		47237	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Existe un Partícipe significativo de manera directa con un 38,88% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta un 3,36%.

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 120.220.203,36 euros, suponiendo un 201,76% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 105 euros.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 721.903,03 euros, suponiendo un 1,21% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 15 euros.

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 800.015,00 euros suponiendo un 1,34% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 15 euros.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 120.220.203,36 euros, suponiendo un 201,76% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 105 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Las inversiones de los fondos serán siempre inversiones puramente financieras. En ningún caso se realizarán operaciones estratégicas con el objetivo de controlar o influir en el control de la gestión de entidad alguna. Las inversiones de los fondos se dirigirán a aquellas entidades en las que existan expectativas de obtención de rentabilidades positivas y confianza en su equipo gestor. Como norma, Mutuactivos apoyará las decisiones propuestas por los equipos gestores de las entidades en que invierta, y en el excepcional supuesto de tomar una posición contraria, el Comité de Inversiones deberá validar tal decisión.

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.

Durante el primer semestre de 2025, los mercados financieros estuvieron marcados por fuertes contrastes entre regiones y una elevada volatilidad impulsada por eventos políticos y geopolíticos. Las políticas económicas de la nueva administración de Trump hicieron temer un enfriamiento económico doméstico por aumento de la inflación y menor poder adquisitivo de los consumidores. De hecho, tras años de rally bursátil, el S&P 500 inició el año corrigiendo -4,5% en el primer trimestre. El famoso grupo de las 7 magníficas cayeron en conjunto un 16% en ese periodo, con Tesla desplomándose 35% debido a la impopularidad creciente de su polémico CEO y Nvidia cediendo 19% tras la irrupción de la china DeepSeek. Estos retrocesos evidenciaron la rotación del apetito inversor hacia otros mercados. Europa, por el contrario, destacó al alza en el trimestre. Impulsadas por valoraciones atractivas y expectativas de mayor crecimiento (apoyado en la flexibilización fiscal en países como Alemania). Los sectores cíclicos lideraron: banca y defensa que se dispararon ante la perspectiva de mayor actividad económica, y expansión del gasto militar en la Unión Europea. En abril, los mercados enfrentaron un nuevo sobresalto: el anuncio de aranceles recíprocos por parte de EE.UU. afectando a amplios sectores (incluyendo un 25% a la importación de automóviles) desencadenó caídas bursátiles generalizadas. El temor a una guerra comercial plena hizo que la volatilidad se disparara y muchos índices borrarán las ganancias recientes. Hacia mayo, la administración Trump concedió prórrogas y simultáneamente varios países aceleraron pactos bilaterales con EE.UU. Este giro más conciliador, sumado a datos macroeconómicos mejores de lo esperado, restauró la confianza inversora. Para finales de junio, los principales índices estadounidenses habían no solo recuperado lo perdido, sino, alcanzado máximos históricos (+6,20% S&P 500). Europa, aunque tuvo dificultades para seguir el frenético ritmo americano en el segundo trimestre, acabó subiendo un 8,5%. La volatilidad también ha afectado a los mercados de renta fija. La TIR del Bono americano a 10 años americano se ha movido entre el 4.8% y el 4% durante el semestre, muy presionado por las dudas sobre el aumento del déficit americano. El Bund alemán subió llegando a tocar niveles de 2,90% con la publicación del paquete fiscal alemán, para estabilizarse posteriormente entorno al 2.5%. Los diferenciales de crédito se ampliaron tras el sobresalto de abril, pero cerraron el semestre estrechando nuevamente y finalizando el periodo en zona de mínimos, con alta demanda por bonos de calidad. En divisas, el movimiento del dólar ha sido especialmente llamativo, que cierra cerca del 1,18 EUR/USD, lo que supone una depreciación de más de un 12% en el año. Esta debilidad del dólar, junto a los aranceles, explica también el buen comportamiento del oro, que se aprecia un 20% en el semestre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A principios de 2025, Mutuactivos mantuvo una postura neutral en bolsa, preparada para aprovechar un rebote. El mercado experimentó un fuerte crecimiento hasta febrero, impulsado por buenas perspectivas de beneficios empresariales en Europa y valoraciones atractivas. Sin embargo, a partir de marzo, comenzamos a reducir gradualmente la exposición y adoptar una postura más defensiva debido al aumento del riesgo de escalada arancelaria de EE.UU. El movimiento de abril nos permitió volver a recuperar los niveles de inversión previos a marzo. Desde mayo, decidimos recoger beneficios y bajar exposición a renta variable. Junto a este movimiento, comenzamos a rotar desde EE.UU hacia Europa.

En renta fija, aumentamos la duración en las carteras con el anuncio del paquete fiscal de inversión en infraestructuras y defensa en Alemania. En abril, rotamos desde Gobiernos hacia crédito y bajamos duración. En el segmento de crédito, mantenemos una clara preferencia hacia el crédito financiero y emisiones híbridas de rating elevado, en detrimento de posiciones en high yield más volátiles.

En cuanto a las divisas, se observó el dólar estadounidense sobrevalorado frente al euro y otras divisas fuertes. Debido a la incertidumbre comercial y la fuerte depreciación del activo en los últimos meses, el equipo decidió reducir ligeramente su exposición a dólar, hasta que se esclarezca el tema arancelario.

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 0,35% en la clase A, 0,30% en la clase L, 0,52% en la D, 0,25% en la E y 0,33% en la U dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre

patrimonio, depositario, de auditoría, etc. Con comisión sobre resultados de 103.752,11 euros (solo se hace efectivo el cobro de la cantidad generada a cierre de ejercicio). La rentabilidad neta acumulada del fondo se situó en el 4,06% para la clase A, 4,11% para la L, 4,13% para la clase D, 4,41% para la clase E y 4,34% para la U.

El total de partícipes en el fondo es de 636, el número de partícipes en la clase A ha aumentado en 24, la D en 17 y la L en 7 principalmente. La evolución del patrimonio ha sido positiva en este ejercicio un 13,36% en la clase A, la L en un 16,60%, mientras que en la D la subida es de un 53,35%, en la E el aumento es del 7,28% y en la U un 4,34%.

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.

El nivel de inversión en renta variable se sitúa en el 15,29%, habiendo empezado el semestre en el 15,58%. Continuamos teniendo la exposición a renta variable a través de opciones call sobre índices europeos y americanos. En renta fija, hemos ido aumentando la duración del fondo aprovechando momentos de repuntes de las tirs del libre de riesgo y el aumento de las pendientes. Esta subida de duraciones ha venido dado por cambios de bonos de plazos cortos por aquellos con vencimientos superiores y por la compra de crédito de grado de inversión en mercado primario. Cerramos el semestre con una duración de 2,28 años frente a 1,81 años en los que nos situábamos a inicio de año.

Por pesos, la exposición a crédito corporativo supone un 41% de la cartera. Los sectores que más pesan son consumo y utilities. Dentro del crédito corporativo, mantenemos un 8% de híbridos y un 2% de empresas high yield. Por otra parte, la exposición a bancos y aseguradoras es del 21%, con el peso en la parte senior en el 15,6% y en subordinados en el 5,1%. Aunque la prima con los bonos corporativos se ha estrechado, consideramos que, dados los niveles de capital, la calidad del activo que por el momento no da signos de deterioro, y la perspectiva de ingresos de los que disfruta el sector, los bonos senior de los bancos constituyen una buena inversión. La exposición a divisas está cubierta, y los niveles netos en dólar o libra son inferiores al 0,5%. No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado durante el trimestre operaciones de compraventa de futuros sobre índices de renta variable, renta fija, y divisas para ajustar los niveles de exposición a nuestro objetivo de asset allocation. El Grado de cobertura medio se sitúa en 95,23% y el apalancamiento medio está en el 27,20%.

d) Otra información sobre inversiones.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente en las condiciones pactadas. El resto de los recursos que componen la liquidez han sido invertidos en operaciones con pacto de recompra diaria, con una remuneración media del 2,09%.

Activos en situación de litigio: BESPL 2,63% 05/08/17 a la espera de la resolución del litigio iniciado junto con Pimco y Blackrock y del que se encargó Clifford Chance.

Duración sobre patrimonio al final del periodo: 2,28 años

Tir sobre patrimonio al final del periodo: 2,71%

Inversiones en otros fondos: N/A

Inversiones clasificadas como 48.1.j: N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad indica si históricamente los valores liquidativos del fondo han experimentado variaciones importantes o si por el contrario han evolucionado de manera estable. Un fondo muy volátil tiene un riesgo implícito mayor. Por ello, es una medida de la frecuencia e intensidad de los cambios en el valor liquidativo. La volatilidad anual del fondo se ha situado en el 1,12% para la clase A, 1,13% para la clase L, 1,20% para la clase D, 1,19% para la clase E y 1,19% para la clase UNNEFAR; disminuyendo para todas las clases respecto al semestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en el 13,15% y 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 un 2,35%, 2,34%, 2,40%, 2,36% y 2,37% respetivamente para las clases A, L, D, E y UNNEFAR manteniéndose respecto al semestre anterior.

Durante el primer semestre no se ha intercambiado colateral para este fondo. A cierre del semestre no hay colateral entregado y/o recibido.

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 46,58%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

Las inversiones de los fondos serán siempre inversiones puramente financieras. En ningún caso se realizarán operaciones estratégicas con el objetivo de controlar o influir en el control de la gestión de entidad alguna. Las inversiones de los fondos se dirigirán a aquellas entidades en las que existan expectativas de obtención de rentabilidades positivas y confianza en su equipo gestor. Como norma, Mutuactivos apoyará las decisiones propuestas por los equipos gestores de las entidades en que invierte, y en el excepcional supuesto de tomar una posición contraria, el Comité de Inversiones deberá validar tal decisión.

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

La sociedad gestora cuenta con una Política de Recepción de Análisis Financiero, de forma que se garantice que los análisis utilizados se adecúan a la vocación de inversión del fondo y contribuyen significativamente tanto a la selección de los valores que componen la cartera del fondo así como, en su caso, a la estructuración global de la composición del mismo por tipo de activo, geografías y/o sectores con lo que se mejora la gestión del fondo. La asignación del gasto a cada fondo se realiza en función de uso de cada tipo de análisis que hacen los diferentes equipos de inversiones. Con carácter anual, se realiza una revisión y evaluación de los proveedores de análisis, proponiéndose la incorporación o eliminación de aquellos que se consideran convenientes, aprobándose el presupuesto anual en el Comité de Inversiones.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El consenso proyecta una desaceleración suave en EE.UU. con un crecimiento del PIB del 1,5% en 2025 y una leve recuperación en Europa con un crecimiento del 1%. Si la inflación comienza a ceder tras el verano, los bancos centrales podrán adoptar un enfoque más moderado. Se prevé que la Fed recorte 50 puntos básicos entre el cuarto trimestre de 2025 y el primer trimestre de 2026, mientras que el BCE mantendrá los tipos estables en torno al 2,0-2,5%. Esta postura sería favorable para la renta fija y neutral o positiva para la renta variable, siempre que el crecimiento no se deteriore bruscamente. Las claves a vigilar incluyen: los resultados empresariales del segundo trimestre y las revisiones de estimaciones. Existe riesgo de recortes en las estimaciones de beneficios a lo largo del año. Los próximos trimestres determinarán si las empresas logran mantener sus márgenes a pesar de los costes arancelarios y salariales. Aunque el panorama económico y financiero presenta desafíos, también hay oportunidades dependiendo de la evolución de la inflación, las políticas de los bancos centrales y los resultados empresariales. Mantener una vigilancia cuidadosa de estos factores será crucial para navegar en el entorno económico actual.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012G26 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 0,800 2027-07-30	EUR	0	0,00	960	1,69
ES0000012M51 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 3,500 2029-05-31	EUR	3.548	5,50	2.502	4,39
ES0000012L29 - Bonos KINGDOM OF SPAIN 2,800 2026-05-31	EUR	0	0,00	3.683	6,47
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.548	5,50	7.145	12,54
ES0000012L29 - Bonos KINGDOM OF SPAIN 2,800 2026-05-31	EUR	1.672	2,59	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.672	2,59	0	0,00
ES0213679006 - Obligaciones BANKINTER SA 4,375 2029-05-03	EUR	316	0,49	0	0,00
ES0265936031 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 5,250 2027-09	EUR	319	0,50	0	0,00
XS3004055177 - Obligaciones SABADELL ASSET MANAG 3,375 2032-02	EUR	198	0,31	0	0,00
ES0280907033 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 5,125 2028-02-21	EUR	532	0,83	529	0,93
ES0265936015 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2025-04	EUR	0	0,00	303	0,53
ES0213679HN2 - Obligaciones BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	288	0,45	287	0,50
ES0265936023 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 0,500 2027-09	EUR	0	0,00	281	0,49
ES0265936064 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2036-12	EUR	306	0,47	0	0,00
ES0265936072 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 3,250 2030-02	EUR	299	0,46	0	0,00
ES0205072020 - Obligaciones GRUPO PIKOLIN 5,150 2026-12-14	EUR	0	0,00	193	0,34

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0244251049 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 4,125 2031-05-18	EUR	397	0,62	0	0,00
ES0211845302 - Obligaciones ABERTIS INFRAESTRUTU 1,375 2026-05	EUR	0	0,00	290	0,51
ES0244251015 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	0	0,00	497	0,87
XS3090080733 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 3,500 2031-06	EUR	200	0,31	0	0,00
XS3007624417 - Obligaciones CRITERIA CAIXA SA 3,250 2030-11-25	EUR	298	0,46	0	0,00
XS3029558676 - Bonos AMADEUS GLOBAL TRAVE 3,375 2029-12-25	EUR	0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.459	5,37	2.380	4,18
ES0211845302 - Obligaciones ABERTIS INFRAESTRUTU 1,375 2026-05	EUR	297	0,46	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		297	0,46	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.976	13,92	9.525	16,72
ES000012067 - REPO BNP PARIBA 1,750 2025-07-01	EUR	3.300	5,12	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.300	5,12	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		12.276	19,04	9.525	16,72
- Depósito BANCO SANTANDER S.A. 3,780 2025 05 27	EUR	0	0,00	2.079	3,65
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	2.079	3,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		12.276	19,04	11.605	20,37
DE0001102622 - Obligaciones REPUBLICA DE ALEMANI 2,100 2029-11	EUR	0	0,00	998	1,75
EU000A3K4EN5 - Obligaciones UNION EUROPEA 3,125 2028-12-05	EUR	2.061	3,20	1.026	1,80
EU000A3K4EW6 - Bonos UNION EUROPEA 2,875 2027-12-06	EUR	1.021	1,58	0	0,00
FR001400PM68 - Obligaciones REPUBLICA DE FRANCIA 2,750 2030-02	EUR	3.030	4,70	0	0,00
IT0005611055 - Obligaciones REPUBLICA DE ITALIA 1,500 2029-10-	EUR	2.549	3,95	2.518	4,42
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		8.661	13,43	4.542	7,97
FR0013415627 - Obligaciones REPUBLICA DE FRANCIA 3,527 2025-03	EUR	0	0,00	1.789	3,14
XS2226969686 - Bonos REPUBLIC OF KOREA 0,000 2025-09-16	EUR	465	0,72	457	0,80
FR0128537182 - Letras FRENCH DISCOUNT T-BI 3,626 2025-01-15	EUR	0	0,00	501	0,88
FR0128537182 - Letras FRENCH DISCOUNT T-BI 3,519 2025-01-15	EUR	0	0,00	2.609	4,58
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		465	0,72	5.356	9,40
AT0000A2WVQ2 - Bonos ERSTE ASSET MANAGEME 1,500 2026-04-07	EUR	0	0,00	290	0,51
AT0000A3FY07 - Obligaciones ERSTE ASSET MANAGEME 4,000 2034-10	EUR	202	0,31	201	0,35
XS2529233814 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2027-09-06	EUR	262	0,41	0	0,00
FR001400ZED2 - Bonos LVMH SE 2,625 2029-02-07	EUR	400	0,62	0	0,00
XS2200215213 - Obligaciones INFRASTRUTTURE WIREL 0,000 2026-04	EUR	175	0,27	289	0,51
XS2202744384 - Obligaciones CEPSA FINANCE 0,000 2025-11-13	EUR	0	0,00	296	0,52
USU17185AG14 - Obligaciones CITGO HOLDING INC 3,187 2026-06-15	USD	0	0,00	24	0,04
XS2354444023 - Bonos JDE PEET'S NV 0,000 2026-01-16	EUR	0	0,00	281	0,49
XS2623501181 - Bonos CAIXABANK SA 4,625 2026-05-16	EUR	713	1,11	717	1,26
FR001400F5F6 - Obligaciones LA BANQUE POSTALE 4,375 2030-01-17	EUR	317	0,49	0	0,00
FR001400XHU4 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 3,945 2032-02	EUR	797	1,24	0	0,00
XS2942478822 - Bonos ENBW INTERNATIONAL F 3,000 2029-02-20	EUR	162	0,25	160	0,28
XS2521027446 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 3,125 2029-08	EUR	503	0,78	498	0,87
BE0002875566 - Obligaciones KBC GROUP NV 3,000 2030-08-25	EUR	500	0,78	499	0,88
XS2947149360 - Bonos NATIONAL GRID N.A. 3,247 2029-08-25	EUR	121	0,19	121	0,21
XS2290533020 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 3,750 2028-04-2	EUR	765	1,19	741	1,30
XS2434515313 - Obligaciones COCA-COLA EUROPEANS 2,250 2028-10-	USD	166	0,26	184	0,32
XS2343873597 - Obligaciones AEDAS HOMES SA 2,000 2026-08-15	EUR	167	0,26	167	0,29
US75737FAE88 - Obligaciones REFIN CORP 0,250 2027-04-01	USD	0	0,00	297	0,52
XS2597741102 - Obligaciones CELLNEX SA 2,125 2030-08-11	EUR	641	0,99	0	0,00
BE360448615 - Bonos BARRY CALLEBAUT SERV 3,750 2028-01-19	EUR	101	0,16	0	0,00
CH0336602930 - Obligaciones UBS GROUP AG 1,250 2026-09-01	EUR	193	0,30	193	0,34
CH1100259816 - Obligaciones RUSSIAN RAILWAYS VIA 3,125 2027-06	CHF	119	0,18	121	0,21
XS2391779134 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2026-09	EUR	853	1,32	842	1,48
DE000A4EBM3 - Obligaciones ROBERT BOSCH GMBH 3,250 2031-02-28	EUR	399	0,62	0	0,00
XS2684846806 - Obligaciones BAYER AG 7,000 2031-09-25	EUR	431	0,67	422	0,74
FR0013383213 - Obligaciones CARREFOUR SA 1,750 2026-02-04	EUR	0	0,00	293	0,51
FR0013465358 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 0,500 2025-06	EUR	0	0,00	291	0,51
FR0013412947 - Obligaciones BANQUE FED CREDIT MU 0,750 2026-06	EUR	0	0,00	287	0,50
FR001400Y1H8 - Bonos SANOFI-SYNTHELABO SA 0,691 2027-02-11	EUR	500	0,78	0	0,00
FR001400U1Q3 - Obligaciones SOCIETE GENERALE AM 3,625 2029-11-	EUR	305	0,47	0	0,00
FR0013452893 - Obligaciones TIKEHAU CAPITAL SCS 2,250 2026-10-	EUR	196	0,30	295	0,52
FR0013053329 - Obligaciones HOLDING D'INFRASTRUC 1,875 2026-03	EUR	0	0,00	291	0,51
FR0013518024 - Obligaciones LA BANQUE POSTALE 0,500 2026-06-17	EUR	0	0,00	288	0,50
FR0013152899 - Obligaciones RTE EDF TRANSPORT SA 1,000 2026-10	EUR	290	0,45	290	0,51
FR0013166477 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 0,700 2026-07-2	EUR	296	0,46	294	0,52
FR001400U678 - Obligaciones LA FRANCAISE DES JEU 3,375 2033-08	EUR	197	0,31	198	0,35
FR0013510179 - Obligaciones GROUPE AUCHAN 2,875 2026-01-29	EUR	0	0,00	277	0,49
IT0005580656 - Obligaciones UNICREDIT SPA 4,300 2030-01-23	EUR	527	0,82	522	0,92
NO0011088593 - Bonos DNO ASA 1,968 2026-09-09	USD	0	0,00	181	0,32
PTBSSL0M0002 - Obligaciones BRISA AUTOESTRADAS S 2,375 2027-05	EUR	598	0,93	0	0,00
US55354GAL41 - Obligaciones MSCI INC 1,937 2031-02-15	USD	322	0,50	356	0,62
US17302XAM83 - Obligaciones CITGO HOLDING INC 3,187 2026-06-15	USD	0	0,00	122	0,21
USC71968AB41 - Obligaciones PARKLAND FUEL COPR 2,937 2027-07-1	USD	287	0,44	322	0,57
XS2114413565 - Obligaciones AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	0	0,00	601	1,06
XS2392996109 - Obligaciones PERSHING SQUARE HOLD 1,375 2027-10	EUR	0	0,00	981	1,72
XS2304675791 - Obligaciones EP INFRASTRUCTURE AS 1,816 2030-12	EUR	446	0,69	441	0,77

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1512827095 - Obligaciones MERLIN PROPERTIES SO 1,875 2026-11	EUR	287	0,44	288	0,51
XS2893180039 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 4,125 2029-09	EUR	207	0,32	206	0,36
XS2491963638 - Bonos AIB GROUP PLC 3,625 2026-07-04	EUR	0	0,00	294	0,52
XS2495084621 - Obligaciones CESKE DRAHY AS 5,625 2027-07-12	EUR	317	0,49	318	0,56
XS2950696869 - Bonos FINGRID OYJ 2,750 2029-12-04	EUR	100	0,16	100	0,18
XS2168647357 - Obligaciones SANTANDER ASSET MANA 1,375 2026-01	EUR	0	0,00	290	0,51
XS2465984289 - Bonos BANK OR IRELAND GROU 1,875 2026-06-05	EUR	0	0,00	291	0,51
XS3064418687 - Bonos GOOGLE INC 2,500 2029-04-06	EUR	207	0,32	0	0,00
XS2528858033 - Obligaciones NATWEST GROUP 4,067 2028-09-06	EUR	308	0,48	0	0,00
XS2932831923 - Bonos DSV A/S 3,125 2028-09-06	EUR	142	0,22	142	0,25
XS2329602135 - Bonos IVY HOLDCO LTD 2,187 2026-04-07	GBP	0	0,00	221	0,39
XS1391625289 - Obligaciones AKZO NOBEL NV 1,125 2026-01-08	EUR	0	0,00	286	0,50
XS1428773763 - Obligaciones ASSICURAZIONI GENERA 5,000 2047-12	EUR	534	0,83	530	0,93
XS2151069775 - Obligaciones LLOYDS BK CORP MKTS 2,375 2026-04-	EUR	0	0,00	290	0,51
XS3070032100 - Obligaciones PRICELINE GROUP INC 3,125 2031-03-	EUR	249	0,39	0	0,00
XS1933820372 - Obligaciones ING GROUP NV 2,125 2026-01-10	EUR	0	0,00	295	0,52
XS2308313860 - Obligaciones AUSNET SERVICES 1,625 2026-09-11	EUR	494	0,77	483	0,85
XS2800064912 - Obligaciones CEPSA FINANCE 4,125 2031-04-11	EUR	306	0,47	0	0,00
XS2465792294 - Bonos CELLNEX TELECOM SA 2,250 2026-01-12	EUR	0	0,00	296	0,52
XS2980865658 - Bonos ABERTIS INFRAESTRUTU 3,375 2029-01-21	EUR	101	0,16	0	0,00
XS2996771767 - Bonos INFINEON TECHNOLOGIES 2,875 2030-01-13	EUR	199	0,31	0	0,00
XS2360853332 - Obligaciones PROPSA NV 1,288 2029-04-13	EUR	650	1,01	634	1,11
XS2397251807 - Obligaciones HEIMSTADEN BOST 3,625 2026-10-13	EUR	924	1,43	902	1,58
XS2679904768 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 7,500 2028-09	EUR	348	0,54	346	0,61
XS2491189408 - Bonos LEONARDO SPA 2,500 2026-06-15	EUR	0	0,00	292	0,51
XS2385393405 - Obligaciones CELLNEX TELECOM SA 1,000 2027-06-1	EUR	0	0,00	286	0,50
XS2231191748 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 4,875 2032-08-1	EUR	295	0,46	289	0,51
XS1808395930 - Obligaciones INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04	EUR	0	0,00	292	0,51
XS2176783319 - Obligaciones ENI SPA 1,250 2026-05-18	EUR	0	0,00	285	0,50
XS2355599197 - Bonos NATWEST GROUP 0,125 2026-06-18	EUR	0	0,00	282	0,50
XS1700709683 - Obligaciones PIONEER INVESTMENTS 2,312 2027-10-	EUR	701	1,09	690	1,21
XS1799545329 - Obligaciones ACS SERVICIOS COMUNI 1,875 2026-04	EUR	0	0,00	291	0,51
XS2343822842 - Obligaciones VOLKSWAGEN LEASING G 0,375 2026-07	EUR	279	0,43	278	0,49
XS3057365549 - Obligaciones MORGAN STANLEY INVE 3,521 2030-05	EUR	232	0,36	0	0,00
XS2193661324 - Obligaciones BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2052-03	EUR	201	0,31	0	0,00
XS2305244241 - Bonos LEASEPLAN CORPORATI 0,250 2026-02-23	EUR	0	0,00	281	0,49
XS2327414731 - Obligaciones CANARY WHARF GROUP I 3,375 2028-01	GBP	255	0,40	259	0,46
XS2707169111 - Obligaciones AIB GROUP PLC 5,250 2030-10-23	EUR	330	0,51	0	0,00
XS2304664167 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 0,625 2026-02-24	EUR	0	0,00	237	0,42
XS300889092 - Obligaciones ENEL SPA 3,000 2031-02-24	EUR	695	1,08	0	0,00
XS2434701616 - Obligaciones ATLANTIA SPA 1,625 2028-01-25	EUR	0	0,00	125	0,22
XS2925845393 - Bonos LEASYS SPA 3,375 2028-12-25	EUR	611	0,95	600	1,05
XS1327504087 - Obligaciones ATLANTIA SPA 1,750 2026-06-26	EUR	0	0,00	288	0,50
XS3002553298 - Obligaciones NOVO NORDISK A/S-B 2,875 2030-05-2	EUR	301	0,47	0	0,00
XS3002415142 - Bonos CARLSBERG AS 0,732 2027-02-28	EUR	391	0,61	0	0,00
XS2993376693 - Obligaciones BOSTON SCIENTIFIC CO 3,000 2030-12	EUR	300	0,47	0	0,00
XS2390400633 - Bonos ENEL SPA 2026-04-28	EUR	0	0,00	280	0,49
XS3080462222 - Obligaciones CESKE DRAHY AS 3,750 2030-07-28	EUR	203	0,32	0	0,00
XS2342732562 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 3,748 2057-12	EUR	393	0,61	0	0,00
XS3058827802 - Bonos CITIGROUP INC 0,822 2028-04-29	EUR	232	0,36	0	0,00
XS3062665867 - Bonos PERSHING SQUARE HOLD 4,250 2030-04-29	EUR	1.010	1,57	0	0,00
XS2468979302 - Obligaciones PPF TELECOM GROUP BV 3,125 2027-04	EUR	705	1,09	696	1,22
XS2387675395 - Obligaciones SOUTHERN CO/THE 1,875 2027-06-24	EUR	661	1,02	647	1,14
XS3063724325 - Bonos VISA INC-CLASS A SHA 2,250 2028-04-15	EUR	397	0,62	0	0,00
XS2802190459 - Bonos SNAM SPA 1,071 2026-04-15	EUR	0	0,00	401	0,70
XS2178833773 - Obligaciones FIAT CHRYSLER AUTOMO 3,875 2026-01	EUR	0	0,00	302	0,53
USG7052TAF87 - Obligaciones PETROFAC LTD-W/II 4,875 2026-11-15	USD	54	0,08	85	0,15
XS2187689034 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 3,500 2025-06	EUR	0	0,00	380	0,67
XS1753808929 - Obligaciones EXOR NV 1,750 2027-10-18	EUR	586	0,91	0	0,00
XS3000977234 - Bonos LINDE PLC 2,625 2029-01-18	EUR	100	0,16	0	0,00
XS2289133915 - Bonos UNICREDIT SPA 0,325 2026-01-19	EUR	0	0,00	282	0,50
XS1823300949 - Obligaciones AMERICAN TOWER CORPO 1,950 2026-05	EUR	0	0,00	288	0,50
FR0013334695 - Obligaciones RCI BANQUE 1,625 2026-05-26	EUR	0	0,00	283	0,50
XS1840618059 - Obligaciones BAYER CAPITAL CORPOR 1,500 2026-06	EUR	0	0,00	291	0,51
XS2903447600 - Obligaciones HYUNDAI MOTOR CO 3,500 2031-06-26	EUR	100	0,16	0	0,00
XS1968846532 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,125 2026-03-27	EUR	0	0,00	289	0,51
XS3081821699 - Bonos DAIMLER TRUCK HOLDIN 0,000 2029-11-27	EUR	300	0,47	0	0,00
XS2199369070 - Obligaciones BANKINTER SA 6,250 2026-10-17	EUR	611	0,95	609	1,07
XS2385642041 - Obligaciones TRAFIGURA GROUP PT 2,937 2027-07-0	USD	168	0,26	184	0,32
XS2332889778 - Obligaciones RAKUTEN GROUP INC 4,250 2027-04-22	EUR	189	0,29	189	0,33
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		27.624	42,84	28.857	50,66
AT000A2WVQ2 - Bonos ERSTE ASSET MANAGEME 1,500 2026-04-07	EUR	297	0,46	0	0,00
XS2622214745 - Bonos KRAFT HEINZ FOODS CO 0,945 2025-05-09	EUR	0	0,00	453	0,79
USU17185AG14 - Obligaciones CITGO HOLDING INC 3,187 2026-06-15	USD	21	0,03	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2354444023 - Bonos JDE PEETS NV 0,000 2026-01-16	EUR	280	0,43	0	0,00
FR0013383213 - Obligaciones CARREFOUR SA 1,750 2026-02-04	EUR	293	0,45	0	0,00
FR0013412947 - Obligaciones BANQUE FED CREDIT MUJ 0,750 2026-06	EUR	288	0,45	0	0,00
FR0013053329 - Obligaciones HOLDING D'INFRASTRUC 1,875 2026-03	EUR	290	0,45	0	0,00
FR0013537305 - Bonos THALES SA 0,000 2026-03-26	EUR	584	0,91	0	0,00
FR0013510179 - Obligaciones GROUPE AUCHAN 2,875 2026-01-29	EUR	293	0,45	0	0,00
XS2168647357 - Obligaciones SANTANDER ASSET MANA 1,375 2026-01	EUR	289	0,45	0	0,00
XS2329602135 - Bonos IVY HOLDCO LTD 2,187 2026-04-07	GBP	215	0,33	0	0,00
XS1391625289 - Obligaciones AKZO NOBEL NV 1,125 2026-01-08	EUR	292	0,45	0	0,00
XS2151069775 - Obligaciones LLOYDS BK CORP MKTS 2,375 2026-04-	EUR	293	0,45	0	0,00
XS1933820372 - Obligaciones ING GROUP NV 2,125 2026-01-10	EUR	298	0,46	0	0,00
XS1275957121 - Obligaciones INTERCONTINENTAL HOT 3,750 2025-07	GBP	383	0,59	388	0,68
XS2491189408 - Bonos LEONARDO SPA 2,500 2026-06-15	EUR	291	0,45	0	0,00
XS1996435688 - Obligaciones CEPSA FINANCE 1,000 2025-02-16	EUR	0	0,00	99	0,17
XS1808395930 - Obligaciones INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04	EUR	298	0,46	0	0,00
XS2176783319 - Obligaciones ENI SPA 1,250 2026-05-18	EUR	285	0,44	0	0,00
XS1799545329 - Obligaciones ACS SERVICIOS COMUNI 1,875 2026-04	EUR	298	0,46	0	0,00
XS2305244241 - Bonos LEASEPLAN CORPORAT 0,250 2026-02-23	EUR	280	0,43	0	0,00
XS2802190459 - Bonos SNAM SPA 1,071 2026-04-15	EUR	402	0,62	0	0,00
XS2178833773 - Obligaciones FIAT CHRYSLER AUTOMO 3,875 2026-01	EUR	301	0,47	0	0,00
XS2289133915 - Bonos UNICREDIT SPA 0,325 2026-01-19	EUR	281	0,44	0	0,00
XS1823300949 - Obligaciones AMERICAN TOWER CORPO 1,950 2026-05	EUR	293	0,45	0	0,00
FR0013334695 - Obligaciones RCI BANQUE 1,625 2026-05-26	EUR	293	0,45	0	0,00
XS1840618059 - Obligaciones BAYER CAPITAL CORPOR 1,500 2026-06	EUR	297	0,46	0	0,00
XS2485259241 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 1,750 2025-11-26	EUR	296	0,46	297	0,52
XS1968846532 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,125 2026-03-27	EUR	296	0,46	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		8.029	12,45	1.237	2,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		44.779	69,45	39.992	70,21
ES0000012N35 - REPO BNP PARIBA 2,750 2025-01-02	EUR	0	0,00	1.500	2,63
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	1.500	2,63
TOTAL RENTA FIJA		44.779	69,45	41.492	72,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		44.779	69,45	41.492	72,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		57.055	88,49	53.097	93,22
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBEQKOM0019 - Bonos BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2025-12-08	EUR	219	0,34	219	0,38

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.