

MUTUAFONDO MIXTO FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 4633

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

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

Auditor:

PRICE WATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L

Grupo Gestora: MUTUA MADRILEÑA

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

Rating

Depositorio: A+

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

info@mutuactivos.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 12/07/2013

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 55% IBOXX Euro Corporates 3-5 years (Total Return) y 45% Euro Stoxx 50 (Total Return). El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. Se invertirá 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora. Se invierte, directa o indirectamente, un 0- 66% de la exposición total en renta variable, sin distribución predeterminada en cuanto a capitalización, emisores/mercados (incluidos emergentes), países o sectores, invirtiendo un mínimo del 33% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), hasta un 10% en titulizaciones líquidas, sin distribución predeterminada, de emisores y mercados zona euro u OCDE, pudiendo puntualmente existir riesgo de concentración geográfica y sectorial, hasta un 20% de la exposición a renta fija en activos de emisores o mercados emergentes y con una duración media de la cartera de renta fija entre 0 y 7 años. Las emisiones de renta fija tendrán al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-), pudiendo invertir un máximo del 30% de la exposición a renta fija en emisiones con baja calidad (inferior a BBB-) o incluso no calificadas. La rebaja sobrevenida de rating de activos en cartera no obligará a su venta, pudiendo llegar a tener el 100% con una calidad crediticia inferior a la descrita. La inversión en renta variable de baja capitalización y en renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez de FI. Exposición a riesgo divisa: 0- 50% de la exposición total. 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	0,14	0,13	0,14	0,81
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,14	2,76	2,14	2,86

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	619.784,08	577.021,77
Nº de Partícipes	1.027	866
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	111.869	180,4967
2024	98.098	170,0078
2023	84.940	154,5153
2022	72.530	135,4796

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	0,22		0,22	0,22		0,22	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	6,17	3,54	2,54	0,46	3,13	10,03	14,05	-11,32	1,06

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,92	09-04-2025	-0,93	04-03-2025	-2,02	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,19	10-04-2025	1,19	10-04-2025	2,55	26-01-2022

(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	5,67	6,14	5,19	2,76	3,82	3,68	6,13	12,35	11,12
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
BENCHMARK MUTUAFONDO MIXTO FLEXIBLE (DESDE 01/01/201	9,19	11,10	6,89	6,03	7,36	6,20	6,54	11,54	15,14
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,68	5,68	5,70	6,93	6,88	6,93	7,32	7,93	6,94

(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.

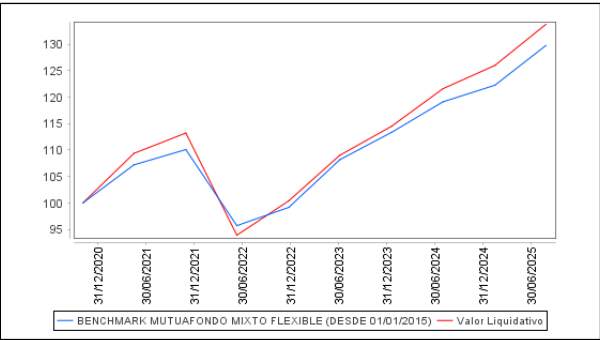
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,27	0,13	0,13	0,13	0,14	0,54	0,55	0,55	0,69

(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

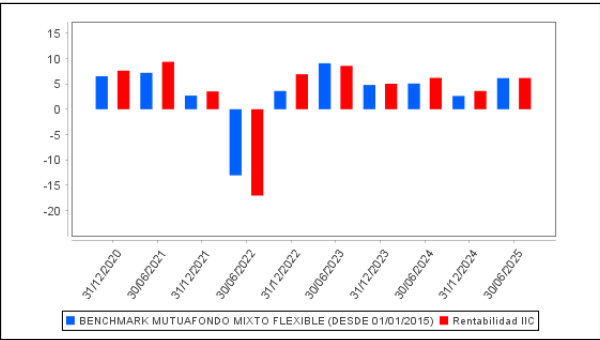
compraventa de valores.

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	104.205	93,15	91.759	93,54
* Cartera interior	23.915	21,38	9.783	9,97
* Cartera exterior	78.788	70,43	80.679	82,24
* Intereses de la cartera de inversión	1.502	1,34	1.296	1,32
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.751	6,93	6.274	6,40
(+/-) RESTO	-87	-0,08	66	0,07
TOTAL PATRIMONIO	111.869	100,00 %	98.098	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)	98.098	93.287	98.098	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,33	1,48	7,33	437,85
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,86	3,53	5,86	80,46
(+) Rendimientos de gestión	6,16	3,76	6,16	78,44
+ Intereses	0,07	0,10	0,07	-24,73
+ Dividendos	0,02	0,04	0,02	-43,91
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	3,30	4,91	3,30	-26,79
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,09	-0,05	-0,09	96,39
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	4,48	-1,57	4,48	-409,29
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,36	0,27	0,36	45,70
± Otros resultados	-0,04	0,06	-0,04	-168,14
± Otros rendimientos	-1,94	0,00	-1,94	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,24	-0,31	46,21
- Comisión de gestión	-0,22	-0,23	-0,22	7,27
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	6,69
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-254,08
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	32,10
- Otros gastos repercutidos	-0,07	0,01	-0,07	-625,58
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	10,32
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	15,03
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-71,37
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	111.869	98.098	111.869	

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

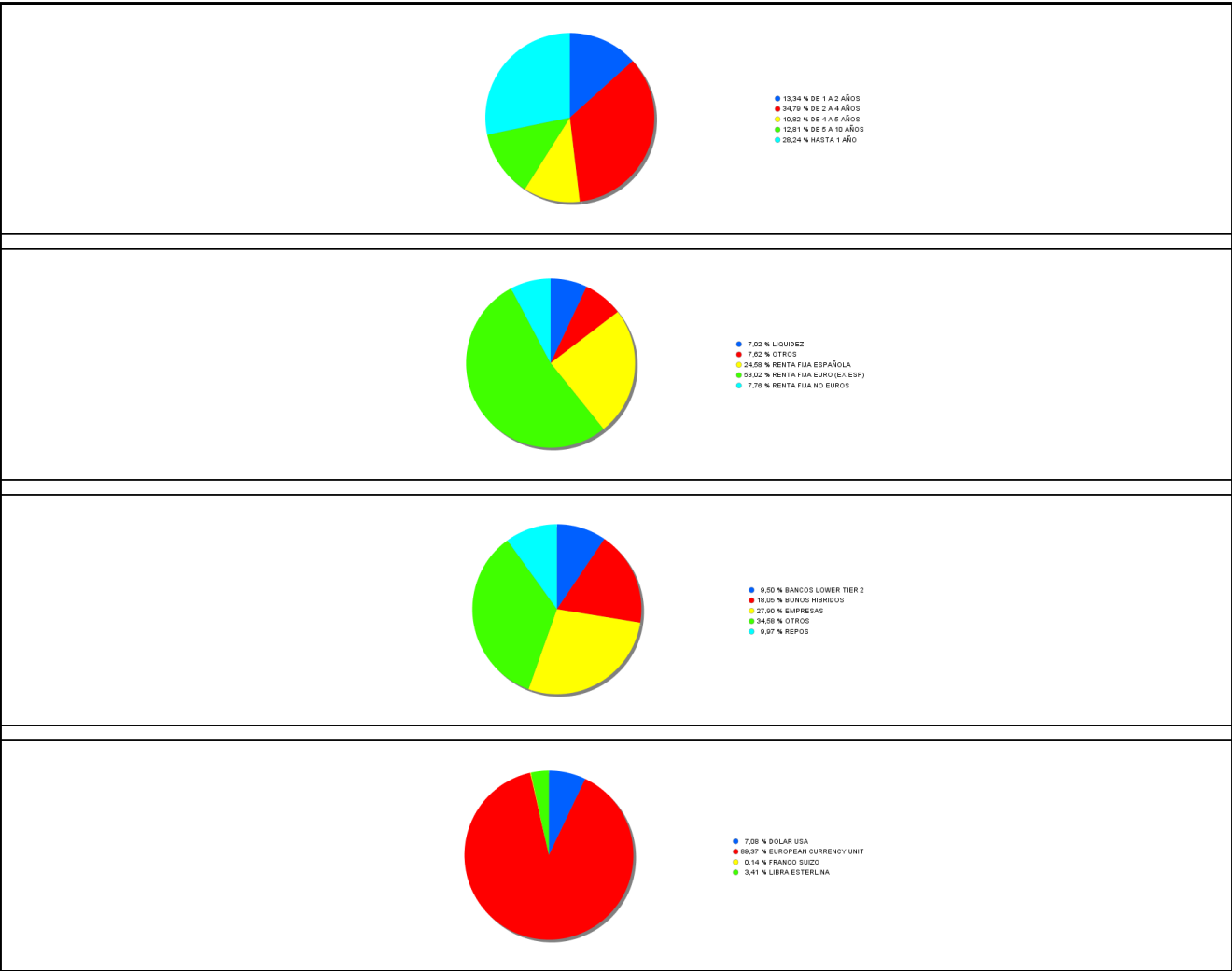
3. Inversiones financieras

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	7.960	7,12	4.912	5,01
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	11.000	9,83	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	18.960	16,95	4.912	5,01
TOTAL IIC	4.952	4,43	4.871	4,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	23.912	21,37	9.783	9,97
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	73.772	65,95	71.929	73,32
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	4.000	4,08
TOTAL RENTA FIJA	73.772	65,95	75.929	77,40
TOTAL RV COTIZADA	877	0,78	854	0,87
TOTAL RENTA VARIABLE	877	0,78	854	0,87
TOTAL IIC	2.576	2,30	2.734	2,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	77.226	69,03	79.516	81,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	101.137	90,41	89.300	91,03

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 Física	62.865	Inversión
Total subyacente renta variable		62865	
TOTAL DERECHOS		62865	
ACCIONES SHAKE SHACK INC - CLASS A	Emisión Opcion ACCIONE S SHAKE SHACK INC - CLASS A	336	Inversión
Total subyacente renta variable		336	
SUBYACENTE EURO/CHF	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/CHF 12500 0 Física	133	Inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/USD 12500 0 Física	1.204	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1337	
CZECHOSLOVAK GROUP 5,25% 10/01/2031	Compra Plazo CZECHOSL OVAK GROUP 5,25% 10/01/2031 1	170	Inversión
Total otros subyacentes		170	
TOTAL OBLIGACIONES		1843	

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

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) El fondo no tiene participaciones significativas.
d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 435.225.605,63 euros, suponiendo un 416,54% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 60 euros.
d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 1.426.927,47 euros, suponiendo un 1,37% 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 1.800.015,00 euros suponiendo un 0,96% 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 435.225.605,63 euros, suponiendo un 416,54% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 60 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 55% IBOXX Euro Corporates 3-5 years (Total Return) y 45% Euro Stoxx 50 (Total Return). El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

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

El ratio de gastos soportados en el presente ejercicio se situó en un 0,27% dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. 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 0,25% directo y un 0,02% indirecto. El total de partícipes en el fondo es de 1.027, la rentabilidad acumulada del fondo se situó en el 6,17%. La evolución del patrimonio en este año ha sido positiva aumentando un 14,04%.

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 exposición a renta variable ha oscilado entre el 15% y el 38% durante el semestre, finalizando el año en 22,1%. Los movimientos más significativos han sido la venta en marzo de opciones Call sobre Eurostoxx 50 strike 5300 para comprar las call 5500 por el mismo nominal. Con esta operación, monetizamos prima subiendo el strike y reducimos delta. Tras las fuertes caídas del mercado durante el mes de abril, compramos un 15% de exposición en futuros sobre Estox 50. A finales de abril, redujimos un 4% la posición y en el mes de mayo se vendió la posición restante. La aportación de rentabilidad de esta operación al fondo ha sido de un 2%

Mantenemos en cartera el bono convertible de Shake Shack vto 2028 en cartera con un precio de conversión de 170\$. La opción vendida que teníamos con strike 140 venció en el mes de junio y se ha abierto otra venta de opciones con strike 155 y vencimiento marzo 26. Esta estrategia, nos está permitiendo sacar un extra de rentabilidad.

En renta fija, la duración tanto de tipos como de crédito ha disminuido desde 2,53 años a 2,36 años en el semestre. La cartera ha tenido un buen comportamiento, gracias al estrechamiento de los diferenciales de crédito. Se ha reducido riesgo en cartera. Así, la exposición en high yield baja hasta 4,36% frente al 5.3% de inicio de año (Ventas Pikolin 5.15% 26 y Genel Energy 9,25% 25; Compra Lagard 4.75% 33). Rebaja del peso de híbridos en un 2.62% hasta 17.4% (Venta Laposte 3.125%; Infineon 2.875%; Repsol 4.5% y T 2.875%). La renta fija supone un 79,7% del fondo, frente el 85,6% que mantenía en diciembre de 2024. 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 durante el periodo en el 96,32% y el 33,88% de apalancamiento medio.

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 2,14%.

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: 2,36 años

Tir sobre patrimonio al final del periodo: 3,5%

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 3,68% en el último semestre, disminuyendo respecto al semestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo se encuentra en niveles ligeramente inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en el 13,15% y a la de su benchmark (6,20%) y superior a la de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,50%. El VaR histórico, que es el método utilizado para medir el riesgo global del fondo, indica la pérdida esperada del fondo con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta la composición actual del fondo y el comportamiento reciente del mercado. El VaR del fondo se ha situado este último semestre en el 6,93%, disminuyendo un poco 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 Circular6/2010 de la CNMV.

Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. La operativa con instrumentos derivados pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. Al final del trimestre, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 21,72%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

La sociedad gestora cuenta con una Política de Recepción de Análisis Financiero, 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	%
ES0840609020 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,468 2027-10-09	EUR	831	0,74	0	0,00
ES0265936064 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2031-11	EUR	307	0,27	0	0,00
ES0865936027 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 2,656 2028-07	EUR	936	0,84	932	0,95
ES0205072020 - Obligaciones GRUPO PIKOLIN 5,150 2026-12-14	EUR	0	0,00	289	0,29
ES0880907003 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 1,218 2026-11-18	EUR	792	0,71	777	0,79
ES0244251049 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 4,125 2031-05-18	EUR	497	0,44	0	0,00
ES0865936019 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 1,500 2026-01	EUR	603	0,54	602	0,61
ES0280907041 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 5,500 2033-06-22	EUR	847	0,76	0	0,00
ES0244251015 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	0	0,00	497	0,51
ES0265936049 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 8,375 2028-06	EUR	916	0,82	0	0,00
ES0844251019 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 2,281 2048-07-25	EUR	884	0,79	871	0,89
ES0305122006 - Bonos METROVACESA SA 3,900 2025-05-31	EUR	0	0,00	299	0,30
ES0380907065 - Bonos UNICAJA BANCO SA 7,250 2026-11-15	EUR	646	0,58	645	0,66
XS3007624417 - Obligaciones CRITERIA CAIXA SA 3,250 2030-11-25	EUR	298	0,27	0	0,00
XS3029558676 - Bonos AMADEUS GLOBAL TRAVE 3,375 2029-12-25	EUR	101	0,09	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.659	6,85	4.912	5,01
ES0305122006 - Bonos METROVACESA SA 3,900 2026-05-31	EUR	301	0,27	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		301	0,27	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.960	7,12	4.912	5,01
ES000012L29 - REPO BNP PARIBA 1,750 2025-07-01	EUR	11.000	9,83	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		11.000	9,83	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		18.960	16,95	4.912	5,01
ES0165142011 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	4.952	4,43	4.871	4,97
TOTAL IIC		4.952	4,43	4.871	4,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		23.912	21,37	9.783	9,97
US040114HT09 - Obligaciones PACIFICORP 2,062 2033-08-01	USD	198	0,18	0	0,00
XS2177365363 - Obligaciones ARGENTINE REPUBLIC T 1,500 2041-07	EUR	671	0,60	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		869	0,78	0	0,00
AT0000A3FY07 - Obligaciones ERSTE ASSET MANAGEME 4,000 2034-10	EUR	405	0,36	401	0,41
XS2293733825 - Bonos TRAFIGURA FUNDING SA 3,875 2026-02-02	EUR	0	0,00	176	0,18
XS2380124227 - Obligaciones CASTELLUM AB 3,125 2026-12-15	EUR	326	0,29	319	0,33
FR001400DQ84 - Obligaciones SUEZ SACA 4,625 2028-11-03	EUR	522	0,47	523	0,53
XS2182954797 - Obligaciones PHOENIX GRP HLD PLC 4,750 2026-06-	USD	612	0,55	686	0,70
XS2361254597 - Obligaciones SOFTBANK GROUP CORP 1,437 2026-10-	EUR	1.014	0,91	1.014	1,03
FR001400QJB9 - Obligaciones ENGIE SA 0,000 2030-12-06	EUR	719	0,64	716	0,73
FR001400ZEB6 - Obligaciones LVMH SE 3,000 2031-12-07	EUR	696	0,62	0	0,00
XS2678939427 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 4,562 2032-03-	EUR	396	0,35	394	0,40
XS2678749990 - Obligaciones ASSICURAZIONI GENERA 5,272 2033-03	EUR	586	0,52	591	0,60
AT0000A36XD5 - Obligaciones ERSTE ASSET MANAGEME 4,250 2028-10	EUR	674	0,60	667	0,68
XS2716891440 - Obligaciones ENERGETICKY A PRUMYS 6,651 2028-08	EUR	846	0,76	842	0,86
USU17185AG14 - Obligaciones CITGO HOLDING INC 3,187 2026-06-15	USD	0	0,00	32	0,03
US970648AL56 - Obligaciones LINDE PLC 2,325 2027-05-15	USD	271	0,24	306	0,31
XS2354569407 - Obligaciones JDE PEET'S NV 0,500 2028-10-16	EUR	634	0,57	620	0,63
FR001400PIA0 - Bonos GROUPE AUCHAN 5,875 2028-01-17	EUR	287	0,26	262	0,27
FR001400XHU4 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 3,945 2032-02	EUR	996	0,89	0	0,00
XS2231183646 - Obligaciones ABERTIS INFRAESTRUTU 0,000 2029-09	EUR	743	0,66	738	0,75
BE6340794013 - Obligaciones BELFIUS BANK SA NV 5,250 2028-01-1	EUR	741	0,66	733	0,75
XS2942478822 - Bonos ENBW INTERNATIONAL F 3,000 2029-02-20	EUR	539	0,48	533	0,54
XS2788614498 - Bonos AMADEUS GLOBAL TRAVE 3,500 2028-12-21	EUR	410	0,37	409	0,42
XS2486270858 - Obligaciones KONINKLIJKE KPN NV 6,000 2027-09-2	EUR	541	0,48	539	0,55
XS2558978883 - Obligaciones CAIXABANK SA 6,250 2027-11-23	EUR	430	0,38	430	0,44
PTEDPAOM0025 - Obligaciones ENERGIAS DE PORTUGAL 5,943 2028-01	EUR	531	0,47	527	0,54
XS2626699982 - Obligaciones SANTANDER ASSET MANA 5,750 2028-05	EUR	0	0,00	319	0,33
XS2579480307 - Obligaciones EUROFINS 6,750 2028-04-14	EUR	439	0,39	433	0,44
XS2947149360 - Bonos NATIONAL GRID N.A. I 3,247 2029-08-25	EUR	425	0,38	422	0,43
XS2290533020 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 3,750 2028-04-2	EUR	1.009	0,90	889	0,91
XS2791973642 - Obligaciones SABADELL ASSET MANAG 0,000 2034-03	EUR	1.364	1,22	1.361	1,39
XS2343873597 - Obligaciones AEDAS HOMES SA 2,000 2026-08-15	EUR	167	0,15	167	0,17
XS2342638033 - Obligaciones PERMIRA HOLDINGS LLP 1,218 2027-05	EUR	0	0,00	498	0,51
XS2182055009 - Obligaciones ELM FOR FIRMENICH I 0,000 2049-09-	EUR	753	0,67	754	0,77

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2597741102 - Obligaciones CELLNEX SA 2,125 2030-08-11	EUR	1.494	1,34	1.053	1,07
BE0002961424 - Obligaciones KBC GROUP NV 4,000 2171-09-05	EUR	889	0,79	441	0,45
BE6360449621 - Obligaciones BARRY CALLEBAUT SERV 4,250 2031-05	EUR	202	0,18	0	0,00
BE0002914951 - Obligaciones KBC GROUP NV 4,875 2028-01-25	EUR	624	0,56	623	0,64
CH1174335732 - Bonos UBS GROUP AG 2,125 2025-10-13	EUR	979	0,88	983	1,00
CH1100259816 - Obligaciones RUSSIAN RAILWAYS VIA 3,125 2027-06	CHF	142	0,13	145	0,15
XS2680945479 - Obligaciones FERROVIAL SE 4,375 2030-09-13	EUR	694	0,62	688	0,70
XS2193663619 - Obligaciones BP CAPITAL MARKETS P 4,250 2027-03	GBP	469	0,42	476	0,49
XS2391779134 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2026-09	EUR	512	0,46	506	0,52
XS2576550086 - Obligaciones ENEL SPA 6,375 2028-04-16	EUR	0	0,00	452	0,46
DE000A3E5MH6 - Obligaciones VONOVIA SE 0,625 2029-09-14	EUR	697	0,62	695	0,71
DE000CZ45YE5 - Obligaciones COMMERZBANK AG 4,875 2029-07-16	EUR	732	0,65	0	0,00
XS2963891028 - Obligaciones ENI SPA 4,500 2031-01-21	EUR	1.311	1,17	0	0,00
XS2451803063 - Obligaciones BAYER AG 5,375 2049-06-25	EUR	405	0,36	393	0,40
XS2684846806 - Obligaciones BAYER AG 7,000 2031-09-25	EUR	755	0,67	633	0,65
XS2391790610 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06	EUR	570	0,51	567	0,58
ES0265936064 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2036-12	EUR	0	0,00	301	0,31
ES0280907041 - Obligaciones BUREAU SA 5,500 2033-06-22	EUR	0	0,00	838	0,85
ES0265936049 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 8,375 2028-06	EUR	0	0,00	919	0,94
FR001400S260 - Bonos RTE EDF TRANSPORT SA 2,875 2028-09-02	EUR	403	0,36	399	0,41
FR001400TSJ2 - Bonos LVMH SE 2,750 2027-10-07	EUR	606	0,54	603	0,61
FR001400L5X1 - Obligaciones ACCOR SA 7,250 2029-01-11	EUR	442	0,40	445	0,45
FR001400YQA5 - Bonos LAGARDERE S.C.A. 4,750 2030-06-12	EUR	405	0,36	0	0,00
FR001400KKX9 - Obligaciones TIKEHAU CAPITAL SCS 6,625 2029-12-	EUR	0	0,00	785	0,80
FR0013476611 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 1,125 2027-01	EUR	576	0,52	525	0,54
FR001400TWD7 - Obligaciones BUREAU VERITAS SA 3,125 2031-08-15	EUR	897	0,80	899	0,92
FR001400M6F5 - Obligaciones SOCIETE GENERALE AM 4,875 2030-11-	EUR	642	0,57	636	0,65
FR001400U678 - Obligaciones LA FRANCAISE DES JEU 3,375 2033-08	EUR	691	0,62	691	0,70
FR0013463775 - Obligaciones CNP ASSURANCES SA 2,000 2050-04-27	EUR	543	0,49	540	0,55
FR0013331949 - Obligaciones LA POSTE 3,125 2025-10-29	EUR	0	0,00	596	0,61
FR001400Q7G7 - Obligaciones ALSTOM SA 5,868 2029-05-29	EUR	423	0,38	420	0,43
NO0011088593 - Bonos DNO ASA 1,968 2026-09-09	USD	0	0,00	345	0,35
NO0013511113 - Bonos DNO ASA 2,125 2028-03-27	USD	341	0,30	0	0,00
US09660V2A05 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 2,187 2028-03	USD	208	0,19	230	0,23
USF2R125CE38 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 2,000 2028-01-1	USD	330	0,30	365	0,37
US55354GAL41 - Obligaciones MSCI INC 1,937 2031-02-15	USD	498	0,45	551	0,56
US89356BAC28 - Obligaciones TRANSCANADA PIPELINE 2,650 2047-09	USD	587	0,52	0	0,00
US17302XAM83 - Obligaciones CITGO HOLDING INC 3,187 2026-06-15	USD	0	0,00	163	0,17
USC71968AB41 - Obligaciones PARKLAND FUEL COPR 2,937 2027-07-1	USD	398	0,36	448	0,46
US015857AH86 - Obligaciones ALCONQUIN POWER & UT 2,375 2080-01	USD	165	0,15	182	0,19
XS2056730323 - Obligaciones INFINEON TECHNOLOGIES 2,875 2027-04	EUR	0	0,00	488	0,50
XS2114413565 - Obligaciones AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	0	0,00	899	0,92
XS2392996109 - Obligaciones PERSHING SQUARE HOLD 1,375 2027-10	EUR	0	0,00	981	1,00
XS2847641961 - Bonos PIRELLI C SPA 3,875 2029-07-02	EUR	360	0,32	359	0,37
XS2909825379 - Bonos CRITERIA CAIXA SA 3,500 2029-07-02	EUR	712	0,64	708	0,72
XS2889374356 - Bonos CATERPILLAR INC. 3,023 2027-09-03	EUR	252	0,22	251	0,26
XS2893180039 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 4,125 2029-09	EUR	413	0,37	411	0,42
XS2495084621 - Obligaciones CESKE DRAHY AS 5,625 2027-07-12	EUR	660	0,59	663	0,68
XS2950696869 - Bonos FINGRID OYJ 2,750 2029-12-04	EUR	230	0,21	229	0,23
XS3064423174 - Obligaciones GOOGLE INC 3,000 2033-02-06	EUR	287	0,26	0	0,00
XS2932831923 - Bonos DSV A/S 3,125 2028-09-06	EUR	478	0,43	476	0,48
XS2329602135 - Bonos IVY HOLDCO LTD 2,187 2026-04-07	GBP	0	0,00	278	0,28
XS2812484215 - Obligaciones AROUNDTOWN FINANCE S 8,625 2029-09	GBP	560	0,50	573	0,58
XS2189784288 - Obligaciones COMMERZBANK AG 6,125 2025-10-09	EUR	0	0,00	606	0,62
XS2406607098 - Obligaciones TEVA PHARM FNC NL III 1,875 2027-02	EUR	402	0,36	404	0,41
XS3070032100 - Obligaciones PRICELINE GROUP INC 3,125 2031-03-	EUR	289	0,26	0	0,00
XS2711801287 - Obligaciones APA GROUP 7,125 2028-11-09	EUR	209	0,19	210	0,21
XS1294343337 - Obligaciones OMV AG 6,250 2025-12-09	EUR	532	0,48	536	0,55
XS2308313860 - Obligaciones AUSNET SERVICES 1,625 2026-09-11	EUR	789	0,71	772	0,79
XS2838370414 - Obligaciones CEZ AS 4,250 2032-03-11	EUR	616	0,55	614	0,63
XS2830327446 - Obligaciones LEONARDO SPA 5,000 2055-09-11	EUR	452	0,40	451	0,46
XS1548475968 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,875 2034-01-	EUR	746	0,67	750	0,76
XS2957471373 - Obligaciones PUBLIC PROPERTY INVE 4,625 2030-03	EUR	0	0,00	220	0,22
XS2602037629 - Obligaciones NN GROUP NV 3,187 2042-03-12	EUR	752	0,67	751	0,77
XS2828830153 - Obligaciones PHOENIX GRP HLD PLC 4,250 2041-12-	USD	797	0,71	902	0,92
XS2242929532 - Obligaciones ENI SPA 100,000 2050-01-13	EUR	0	0,00	196	0,20
XS2996771767 - Bonos INFINEON TECHNOLOGIES 2,875 2030-01-13	EUR	299	0,27	0	0,00
XS2644414125 - Obligaciones TELEKOM AUSTRIA AG 5,250 2028-04-1	EUR	319	0,29	320	0,33
XS2360853332 - Obligaciones PROSUS NV 1,288 2029-04-13	EUR	719	0,64	701	0,72
XS2647371843 - Obligaciones POLSKI KONCERN NAFTO 4,750 2030-04	EUR	802	0,72	796	0,81
XS2397251807 - Obligaciones HEIMSTADEN BOST 3,625 2026-10-13	EUR	516	0,46	504	0,51
XS1629774230 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 3,875 2027-06	EUR	698	0,62	691	0,70
XS2278566299 - Obligaciones ATLANTIA SPA 2,000 2029-10-15	EUR	734	0,66	718	0,73
XS2483510470 - Obligaciones GLOBAL AGRAJES SLU 3,250 2029-05-1	EUR	510	0,46	510	0,52

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS3063724598 - Obligaciones VISA INC-CLASS A SHA 3,125 2033-02	EUR	798	0,71	0	0,00
XS2708134023 - Obligaciones VAR ENERGI ASA 7,862 2083-11-15	EUR	518	0,46	521	0,53
XS2856698126 - Obligaciones JOHN DEERE CAPITAL C 3,450 2032-07	EUR	1.021	0,91	1.027	1,05
XS1700709683 - Obligaciones PIONEER INVESTMENTS 2,312 2027-10-	EUR	301	0,27	296	0,30
XS3015761458 - Obligaciones AMERICAN EXPRESS COM 3,433 2031-05	EUR	214	0,19	0	0,00
XS2831553073 - Obligaciones BURBERRY PLC 2,875 2030-03-20	GBP	746	0,67	752	0,77
XS2193661324 - Obligaciones BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2052-03	EUR	402	0,36	0	0,00
XS2558022591 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 5,125 2027-11-22	EUR	732	0,65	730	0,74
XS3008888953 - Bonos ENEL SPA 2,625 2028-01-24	EUR	539	0,48	0	0,00
XS1207058733 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 4,500 2031-03	EUR	0	0,00	509	0,52
XS1824424706 - Obligaciones PETROLEOS MEXICANOS 4,750 2029-02-	EUR	383	0,34	370	0,38
XS2346125573 - Obligaciones POLSKI KONCERN NAFTO 1,125 2028-02	EUR	505	0,45	486	0,50
XS2770512064 - Obligaciones ENEL SPA 4,750 2173-05-27	EUR	433	0,39	0	0,00
XS2887901325 - Bonos BMW INTERNATIONAL IN 3,000 2027-08-27	EUR	388	0,35	386	0,39
XS2332590632 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 5,250 2026-05	EUR	606	0,54	608	0,62
XS2993376693 - Obligaciones BOSTON SCIENTIFIC CO 3,000 2030-12	EUR	600	0,54	0	0,00
XS3002418914 - Bonos CARLSBERG AS 3,000 2029-07-28	EUR	503	0,45	0	0,00
XS2751688826 - Obligaciones CAPSOL GLOBAL CORP 4,125 2028-05-	EUR	169	0,15	170	0,17
XS2887887078 - Bonos PACCAR FINANCIAR EUR 3,000 2027-08-29	EUR	273	0,24	272	0,28
XS2468979302 - Obligaciones PPF TELECOM GROUP BV 3,125 2027-04	EUR	470	0,42	464	0,47
XS2630490717 - Obligaciones VODAFONE GROUP PLC 6,500 2029-05-3	EUR	710	0,63	716	0,73
XS2387675395 - Obligaciones ELECTRIM CO THE 1,875 2027-06-24	EUR	765	0,68	758	0,77
XS2320533131 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 2,500 2027-01	EUR	1.037	0,93	1.028	1,05
USV6703DAC84 - Obligaciones BHARTI AIRTEL LTD 1,987 2047-03-03	USD	841	0,75	944	0,96
XS2802190459 - Bonos SNAM SPA 1,071 2026-04-15	EUR	0	0,00	401	0,41
FR0014003S56 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2052-12	EUR	366	0,33	361	0,37
XS2010028343 - Obligaciones SES SA 2,875 2026-05-27	EUR	686	0,61	661	0,67
US819047AB70 - Bonos SHAKE SHACK INC - CL 3,032 2028-03-01	USD	345	0,31	419	0,43
XS2775056067 - Bonos LEASYS SPA 3,875 2028-02-01	EUR	268	0,24	266	0,27
XS1963834251 - Obligaciones UNICREDIT SPA 3,750 2027-12-03	EUR	729	0,65	0	0,00
XS2764405432 - Obligaciones EXOR NV 3,750 2032-11-14	EUR	706	0,63	705	0,72
USG7052TAF87 - Obligaciones PETROFAC LTD-W 4,875 2026-11-15	USD	27	0,02	42	0,04
XS2779881601 - Obligaciones ANGLO AMERICAN CAPIT 3,750 2029-03	EUR	828	0,74	820	0,84
XS2619047728 - Obligaciones BENTELER INTERNATION 4,687 2028-05	EUR	150	0,13	151	0,15
XS2844409271 - Bonos DIAGEO FINANCE PLC 1,003 2026-06-20	EUR	0	0,00	801	0,82
XS2820449945 - Bonos NOVO NORDISK A/S-B 3,375 2026-04-21	EUR	0	0,00	938	0,96
XS2638924709 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 8,375 2028-06	EUR	1.108	0,99	1.102	1,12
XS2919102207 - Obligaciones INFORMA PLC 3,250 2030-07-23	EUR	499	0,45	499	0,51
XS2826616596 - Bonos CELLNEX TELECOM SA 3,625 2028-10-24	EUR	410	0,37	407	0,42
XS2199369070 - Obligaciones BANKINTER SA 6,250 2026-10-17	EUR	816	0,73	812	0,83
XS2385642041 - Obligaciones TRAFIGURA GROUP PT 2,937 2027-07-0	USD	181	0,16	199	0,20
XS2828917943 - Obligaciones REDEXIS GAS SA 4,375 2031-02-28	EUR	0	0,00	408	0,42
XS3072909107 - Obligaciones PERMIRA HOLDINGS LLP 1,472 2031-05	EUR	406	0,36	0	0,00
XS2332889778 - Obligaciones RAKUTEN GROUP INC 4,250 2027-04-22	EUR	395	0,35	397	0,40
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		70.712	63,21	71.230	72,61
XS2293733825 - Bonos TRAFIGURA FUNDING SA 3,875 2026-02-02	EUR	177	0,16	0	0,00
USU17185AG14 - Obligaciones CITGO HOLDING INC 3,187 2026-06-15	USD	28	0,03	0	0,00
NO0010894330 - Bonos GENEL ENERGY PLC 4,625 2025-01-01	USD	0	0,00	113	0,11
FR0013370129 - Obligaciones BUREAU VERITAS SA 1,875 2025-01-06	EUR	0	0,00	198	0,20
XS2329602135 - Bonos IVY HOLDCO LTD 2,187 2026-04-07	GBP	270	0,24	0	0,00
XS1275957121 - Obligaciones INTERCONTINENTAL HOT 3,750 2025-07	GBP	383	0,34	388	0,40
XS2802190459 - Bonos SNAM SPA 1,071 2026-04-15	EUR	402	0,36	0	0,00
XS2820449945 - Bonos NOVO NORDISK A/S-B 3,375 2026-04-21	EUR	931	0,83	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.191	1,96	699	0,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		73.772	65,95	71.929	73,32
ES0000012N35 - REPO BNP PARIBA 2,750 2025-01-02	EUR	0	0,00	4.000	4,08
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	4.000	4,08
TOTAL RENTA FIJA		73.772	65,95	75.929	77,40
IE00BF2NR112 - Acciones GREENCOAT RENEWABLES P	EUR	384	0,34	412	0,42
GB0007908733 - Acciones SSE PLC	GBP	493	0,44	443	0,45
TOTAL RV COTIZADA		877	0,78	854	0,87
TOTAL RENTA VARIABLE		877	0,78	854	0,87
LU0844698075 - Participaciones PICTET FUNDS	EUR	761	0,68	741	0,76
IE00BGXQXR19 - Participaciones ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	USD	1.815	1,62	1.993	2,03
TOTAL IIC		2.576	2,30	2.734	2,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		77.226	69,03	79.516	81,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		101.137	90,41	89.300	91,03

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.