

## MUTUAFONDO BONOS SUBORDINADOS IV, FI

Nº Registro CNMV: 4974

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](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 18/03/2016

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 25% Bloomberg Global High Yield Total Return Index Value Hedged EUR, 50% Credit Suisse European Corporate Hybrid Total Return, 25% Credit Suisse Contingent Convertible Euro Total Return. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente informativos. Invierte al menos el 50% de la exposición total en deuda subordinada (con derecho de cobro posterior a los acreedores comunes), de entidades financieras y no financieras, incluyendo bonos convertibles y/o contingentes convertibles (podrán comportarse como activos de renta variable). Los bonos contingentes convertibles se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor, y en caso de que se produzca la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del FI. La exposición a renta variable será inferior al 30% de la exposición total, de cualquier capitalización. El resto de la exposición se invertirá en renta fija pública y/o privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos y hasta un 10% en titulaciones líquidas. Sin predeterminación por calidad crediticia de emisiones/emisores (toda la renta fija podrá ser de baja calidad o sin rating) ni en cuanto a la distribución geográfica y sectorial de los emisores y mercados (incluidos emergentes). La inversión en activos de renta fija con baja liquidez o baja calidad crediticia, o en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del FI. Duración media cartera renta fija: -1 y 8 años. Exposición Riesgo divisa: 0-100% Invierte hasta 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la gestora. 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	0,18	0,22	0,18	0,44
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,65	2,76	1,65	3,02

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	1.230.697,7 5	1.225.130,5 7	865,00	814,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	SI
CLASE R	307.601,84	307.090,16	85,00	90,00	EUR	2,07	1,92	10,00 Euros	SI

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	166.762	161.374	141.329	109.251
CLASE R	EUR	37.791	37.306	33.608	25.028

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	135,5020	131,7195	115,6090	105,0432
CLASE R	EUR	122,8564	121,4837	110,4138	103,5387

(\*)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	0,30		0,30	0,30		0,30	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE R	al fondo	0,30		0,30	0,30		0,30	patrimonio	0,03	0,03	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
<b>Rentabilidad IIC</b>	2,87	1,69	1,17	2,15	4,61	13,94	10,06	-15,89	1,16

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,51	07-04-2025	-0,51	07-04-2025	-2,40	20-03-2023
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,46	10-04-2025	0,46	10-04-2025	1,95	21-03-2023

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	1,73	2,16	1,14	1,12	1,49	1,69	4,76	6,75	9,57
<b>Ibex-35</b>	19,70	24,03	14,39	12,96	13,62	13,15	13,89	19,60	34,14
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,44	0,43	0,46	0,63	0,43	0,50	2,98	0,85	0,39
<b>BENCHMARK</b>									
<b>M.BONOS</b>	2,74	3,56	1,56	1,52	1,71	1,96	4,93	7,61	10,90
<b>SUBORDINADOS IV</b>									
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	5,07	5,07	5,17	6,17	6,18	6,17	6,23	6,29	3,99

(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.

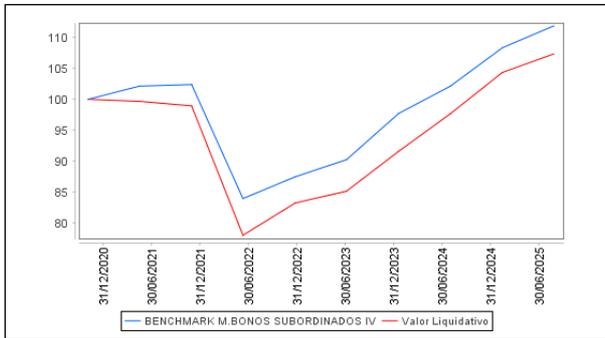
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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	0,17	0,66	0,66	0,67	0,66

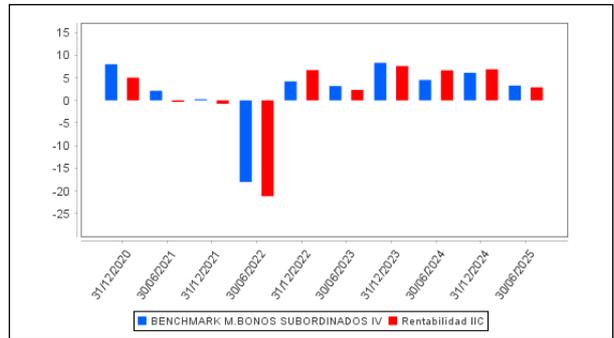
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



**A) Individual CLASE R .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,83	1,65	1,17	2,12	4,61	13,73	9,83	-15,94	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,65	16-04-2025	-1,65	16-04-2025	-2,40	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,46	10-04-2025	0,46	10-04-2025	1,95	21-03-2023

(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	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	1,73	2,16	1,14	1,12	1,49	1,69	4,76	6,75	
Ibex-35	19,70	24,03	14,39	12,96	13,62	13,15	13,89	19,60	
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,43	0,46	0,63	0,43	0,50	2,98	0,85	
<b>BENCHMARK</b>									
<b>M.BONOS SUBORDINADOS IV</b>	2,74	3,56	1,56	1,52	1,71	1,96	4,93	7,61	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	6,28	6,28	6,48	6,76	7,06	6,76	8,30	11,18	

(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.

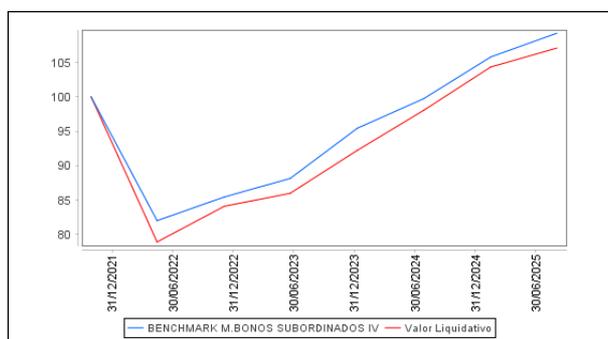
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,33	0,17	0,16	0,16	0,17	0,66	0,66	0,66	

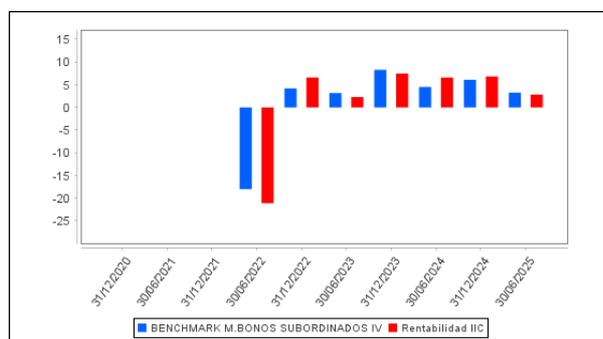
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

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

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	188.789	92,29	194.040	97,66
* Cartera interior	12.034	5,88	13.539	6,81
* Cartera exterior	170.934	83,56	175.579	88,37
* Intereses de la cartera de inversión	5.822	2,85	4.923	2,48
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	15.963	7,80	4.759	2,40
(+/-) RESTO	-200	-0,10	-119	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	204.553	100,00 %	198.680	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)	198.680	185.801	198.680	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,08	0,37	0,08	-76,52
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,22	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,82	6,59	2,82	-55,25
(+) Rendimientos de gestión	3,18	6,98	3,18	-52,44
+ Intereses	0,03	0,04	0,03	-8,13
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	6,95	7,36	6,95	-1,65
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,90	-0,43	0,90	-315,43
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	0,01	-0,02	-296,22
± Otros rendimientos	-4,68	0,00	-4,68	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,39	-0,37	-2,81
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,30	2,82
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	1,93
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,01	0,00	-117,92
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	20,91
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,07	-0,04	-43,82
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	170,37
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,01	0,00	0,01	89,73
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	4.724,44
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	204.553	198.680	204.553	

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

### 3. Inversiones financieras

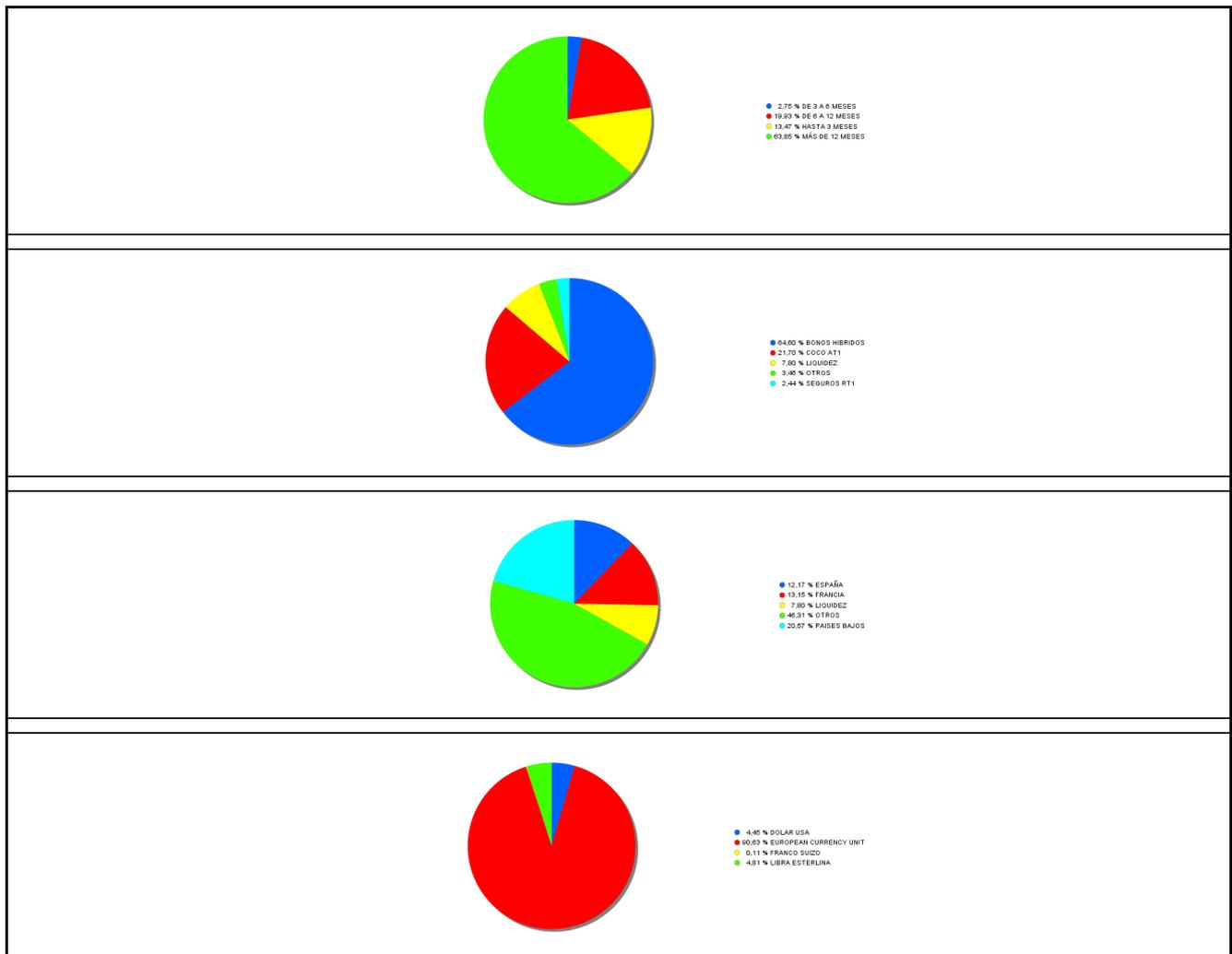
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.034	5,88	13.539	6,81
TOTAL RENTA FIJA	12.034	5,88	13.539	6,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	12.034	5,88	13.539	6,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	170.935	83,57	175.579	88,37
TOTAL RENTA FIJA	170.935	83,57	175.579	88,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	170.935	83,57	175.579	88,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	182.969	89,45	189.117	95,19

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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EURO/CHF	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/CHF 12500 0 Fisica	267	Inversión
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/GBP 12500 0 Fisica	11.274	Inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/USD 12500 0 Fisica	8.098	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		19639	
ABN AMRO BANK 4,75% PERPETUO	Compra Plazo ABN AMRO BANK 4,75% PERPETUO 1000 000	999	Inversión
BANCO DE SABADELL 5% PERPETUO	Compra Plazo BANCO DE SABADELL 5% PERPETUO 1000 000	1.003	Inversión
ENI 2,625% PERPETUO	Compra Plazo ENI 2,625% PERPETUO 1000 000 Fisica	1.996	Inversión
SOUTHERN CO 1,875% 15/09/2081	Compra Plazo SOUTHER N CO 1,875% 15/09/2081 60000 0	576	Inversión
Total otros subyacentes		4574	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>24214</b>	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

--

No aplicable

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) No tiene participaciones significativas.

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 2.984.388,29 euros, suponiendo un 1,48% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 15 euros.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 17.126.141,48 euros, suponiendo un 8,50% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

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 2.984.388,29 euros, suponiendo un 1,48% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 15 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 borraran 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 25% Bloomberg Global High Yield Total Return Index Value Hedged EUR, 50% Credit Suisse European Corporate Hybrid Total Return, 25% Credit Suisse Contingent Convertible Euro Total Return.. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente informativos.

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

El ratio de gastos soportados se situó en el 0,33% clase A y 0,33% clase R, incluyendo los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. La rentabilidad neta acumulada del fondo en el ejercicio se ha situado en el 2,87% clase A y 2,83% clase R. El número de participes aumenta en 51 en la clase A y baja 5 en la clase R, un total de participes en el periodo de 950. La evolución del patrimonio ha aumentado en este periodo en un 3,34% para la clase A y un 1,30% para la R.

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

Las IIC que gestiona Mutuactivos SAU SGIIC con renta fija mixta internacional como vocación inversora tiene una rentabilidad media de 2,42%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período

Compras:

ENBRIDGE 5,5% 15/07/2077

ENI 2,625% PERPETUO

AUSNET SERVICES HOLDIN 1,625% 11/03/2081

AT&T 2,875% PERPETUO

REPSOL INTL FIN FLT VTO.25-03-2075

UNICREDIT 7,5% PERPETUO

RWE AG 3,5% 21/04/2075

OMV AG 2,5% PERPETUO

VEOLIA EIRONNEMENT 2,25% PERPETUO

TOTALENERGIES SE 3,369% PERPETUO

NATURGY FINANCE 2,374% PERPETUO

BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 6% PERPETUO

CPI PROPERTY GROUP 3,75% PERPETUO

ELM FOR FIRMENICH I 3,75% 31/12/2049

ENBRIDGE 6% 15/01/2077

BAYER AG 4.5% 25/03/2082  
BANCO DE CREDITO SOCIAL 5,25% 27/11/2031  
INTESA SANPAOLO 7,75% PERPETUO  
TOTALENERGIES SE 2% PERPETUO

Ventas:

LA POSTE 3,125% PERPETUO  
TELEFONICA EUROPE 3,875% PERPETUO  
CAIXABANK 5,25% PERPETUO  
UNICREDIT 4,45% PERPETUO  
BRITISH AMERICAN TOBACCO 3,75% PERPETUO  
TERNA RETE ELETTRICA 2,375% PERPETUO  
ENBW ENERGIE BADEN - W 1,375% 31/08/2081  
ELECTRICITE DE FRANCE 7,5% PERPETUO  
AGEAS 3,875% PERPETUO  
DIRECT LINE INSURANCE GR 4,75% PERPETUO  
TRANSCANADA TRUST 5,625% 20/05/2075  
ABERTIS FINANCE 0,00001% PERPETUO  
COMMERZBANK AG 6,125% PERPETUO  
LLOYDS BANKING GROUP 6,375% 27/06/2049  
REPSOL INTL FINANCE CPN 3,75% 29/12/2168

Activos ilíquidos: 4.41%. Activos HY o NR: 35.72%

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo invierte en forwards de divisa eur/usd y eur/gbp con carácter de cobertura del riesgo de tipo de cambio. Ha vendido ITRXX XoVer vencimiento cinco años. El Grado de cobertura medio se sitúa en 97,29% y el del apalancamiento medio es del 0,36%.

d) Otra información sobre inversiones.

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

Activos en situación de litigio: N/A.

Duración al final del periodo: 1,33 años

Tir al final del periodo: 3,82%

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 1,69% aumentando desde el semestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibx 35, que se situó en 13,15% tanto para la clase A como la clase R, y a la de su benchmark (1,96%), 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 6,17% para la clase A, manteniéndose respecto al semestre anterior, y en 6.76% para la clase R, disminuyendo respecto al semestre anterior.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. La operativa con instrumentos derivados pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. Al final del trimestre, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 0,19%.

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.

N/A

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	%
ES0813211028 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 1,500 2026-01	EUR	4.056	1,98	2.435	1,23
ES0880907003 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 1,218 2026-11-18	EUR	4.128	2,02	3.908	1,97
ES0865936019 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 1,500 2026-01	EUR	3.850	1,88	3.800	1,91
ES0840609012 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,312 2026-03-23	EUR	0	0,00	3.395	1,71
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		12.034	5,88	13.539	6,81
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		12.034	5,88	13.539	6,81
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		12.034	5,88	13.539	6,81
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		12.034	5,88	13.539	6,81
XS2380124227 - Obligaciones CASTELLUM AB 3,125 2026-12-15	EUR	995	0,49	985	0,50
XS2361254597 - Obligaciones SOFTBANK GROUP CORP 1,437 2026-10-	EUR	1.537	0,75	1.557	0,78
US65339KCB44 - Obligaciones NEXTERA ENERGY INC 1,900 2051-03-1	USD	383	0,19	433	0,22
XS2486270858 - Obligaciones KONINKLIJKE KPN NV 6,000 2027-09-2	EUR	2.835	1,39	2.824	1,42
XS2290533020 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 3,750 2028-04-2	EUR	204	0,10	0	0,00
XS2185997884 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 3,750 2049-06	EUR	0	0,00	3.052	1,54
USX10001AB51 - Obligaciones ALLIANZ GLOBAL INVS 3,200 2027-10	USD	1.044	0,51	1.179	0,59
XS2182055009 - Obligaciones ELM FOR FIRMENICH I 0,000 2049-09-	EUR	7.706	3,77	5.539	2,79
BE6317598850 - Obligaciones AGEAS 3,875 2170-06-10	EUR	0	0,00	751	0,38
CH1100259816 - Obligaciones RUSSIAN RAILWAYS VIA 3,125 2027-06	CHF	166	0,08	169	0,09
XS2451802768 - Obligaciones BAYER AG 4,500 2048-06-25	EUR	3.724	1,82	1.686	0,85
XS2391779134 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2026-09	EUR	7.007	3,43	7.025	3,54
PTEDPXOM0021 - Obligaciones ENERGIAS DE PORTUGAL 1,500 2053-12	EUR	3.867	1,89	3.759	1,89
DE000A3E5WV4 - Obligaciones EVONIK INDUSTRIES AG 1,375 2026-09	EUR	2.023	0,99	2.001	1,01
XS2391790610 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06	EUR	0	0,00	675	0,34
FR0013464922 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 3,000 2027-12	EUR	2.155	1,05	2.128	1,07
FR001400EFQ6 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 7,500 2055-09	EUR	0	0,00	664	0,33
FR00140007K5 - Obligaciones VEOLIA ENVIRONNEMENT 2,250 2026-01	EUR	5.454	2,67	2.843	1,43
FR0013461795 - Obligaciones LA BANQUE POSTALE 1,937 2026-05-20	EUR	4.138	2,02	4.043	2,03
FR0013533999 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 1,000 2027-12-2	EUR	3.660	1,79	3.561	1,79
FR0013331949 - Obligaciones LA POSTE 3,125 2025-10-29	EUR	0	0,00	4.674	2,35
PTEDPLOM0017 - Obligaciones ENERGIAS DE PORTUGAL 1,700 2080-07	EUR	898	0,44	855	0,43
US48128BAG68 - Obligaciones JP MORGAN CHASE & CO 2,300 2029-05	USD	0	0,00	542	0,27
US29250NAN57 - Obligaciones ENBRIDGE INC 3,000 2076-10-15	USD	1.693	0,83	0	0,00
US025537AU52 - Obligaciones AMERICAN ELECTRIC PO 1,937 2026-11	USD	816	0,40	912	0,46
US29250NAS45 - Obligaciones ENBRIDGE INC 2,750 2027-07-15	USD	2.085	1,02	1.383	0,70
US015857AH86 - Obligaciones ALGONQUIN POWER & UTI 2,375 2080-01	USD	493	0,24	542	0,27
US89356BAA61 - Obligaciones TRANSCANADA PIPELINE 2,812 2075-05	USD	0	0,00	5.386	2,71
XS2114413565 - Obligaciones AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	0	0,00	3.691	1,86
XS2224439385 - Obligaciones OMV AG 2,500 2026-09-01	EUR	5.492	2,69	4.488	2,26
XS2356217039 - Obligaciones UNICREDIT SPA 2,225 2027-12-03	EUR	0	0,00	195	0,10
XS1501166869 - Obligaciones TOTAL SA 3,369 2026-01-06	EUR	4.540	2,22	0	0,00
XS2329602135 - Bonos IVY HOLDCO LTD 2,187 2026-04-07	GBP	0	0,00	1.544	0,78
XS1728036366 - Obligaciones DIRECT LINE INSURANC 2,375 2050-12	GBP	0	0,00	1.124	0,57
XS2812484215 - Obligaciones AROUNDTOWN FINANCE S 8,625 2029-09	GBP	5.652	2,76	5.790	2,91

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2189784288 - Obligaciones COMMERZBANK AG 6,125 2025-10-09	EUR	0	0,00	2.851	1,43
XS2228373671 - Obligaciones ENEL SPA 2,250 2055-12-10	EUR	2.546	1,24	2.357	1,19
XS2308313860 - Obligaciones AUSNET SERVICES 1,625 2026-09-11	EUR	5.091	2,49	0	0,00
XS234852253 - Obligaciones ENI SPA 2,000 2027-02-11	EUR	874	0,43	882	0,44
XS1548475968 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,875 2168-07-	EUR	4.008	1,96	2.327	1,17
XS2077670342 - Obligaciones BAYER AG 3,125 2053-08-12	EUR	3.129	1,53	3.015	1,52
XS2242929532 - Obligaciones ENI SPA 100,000 2050-01-13	EUR	3.000	1,47	0	0,00
XS2397251807 - Obligaciones HEIMSTADEN BOST 3,625 2026-10-13	EUR	2.285	1,12	2.320	1,17
XS2102912966 - Obligaciones SANTANDER ASSET MANA 1,093 2030-04	EUR	2.773	1,36	2.746	1,38
XS1629774230 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 3,875 2027-06	EUR	4.383	2,14	4.291	2,16
XS2195190520 - Obligaciones SSE PLC 3,125 2027-04-14	EUR	953	0,47	954	0,48
XS2799494120 - Obligaciones AROUNDTOWN FINANCE S 7,125 2075-01	EUR	352	0,17	329	0,17
XS2231191748 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 4,875 2032-08-1	EUR	6.318	3,09	6.474	3,26
XS2432130610 - Obligaciones TOTAL SA 2,000 2171-04-17	EUR	3.433	1,68	954	0,48
XS2389116307 - Obligaciones SABADELL ASSET MANAG 1,250 2173-02	EUR	3.209	1,57	3.149	1,58
XS1700709683 - Obligaciones PIONEER INVESTMENTS 2,312 2027-10-	EUR	2.484	1,21	2.443	1,23
XS2193661324 - Obligaciones BP CAPITAL MARKETS PI 3,250 2052-03	EUR	1.008	0,49	998	0,50
XS1795406658 - Obligaciones TELEFONIA EMISIONES 3,875 2051-06	EUR	0	0,00	810	0,41
XS2406737036 - Obligaciones NATURGY FINANCE IBER 2,374 2050-02	EUR	6.953	3,40	5.409	2,72
XS2056490423 - Obligaciones ACHMEA HYPOTHEEKBANK 2,312 2050-09	EUR	1.413	0,69	1.401	0,71
XS1048428442 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 4,625 2026-03	EUR	1.009	0,49	998	0,50
XS2000719992 - Obligaciones ENEL SPA 3,500 2171-05-24	EUR	0	0,00	1.662	0,84
XS2256949749 - Obligaciones ABERTIS INFRASTRUCT 3,248 2169-11	EUR	0	0,00	297	0,15
XS17113463559 - Obligaciones ENEL SPA 3,375 2026-08-24	EUR	960	0,47	965	0,49
XS2432941693 - Obligaciones AUSTRIA TECHNOLOGIE 5,000 2080-01-	EUR	355	0,17	314	0,16
XS2282606578 - Obligaciones ABERTIS INFRASTRUCT 2,625 2027-04	EUR	1.085	0,53	1.067	0,54
XS1043545059 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 1,593 2025-06	EUR	0	0,00	2.487	1,25
XS2225157424 - Obligaciones VODAFONE GROUP PLC 2,625 2026-05-3	EUR	2.288	1,12	2.276	1,15
XS2332590632 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 5,250 2026-05	EUR	3.867	1,89	2.848	1,43
XS2342732562 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 3,748 2057-12	EUR	2.920	1,43	2.900	1,46
XS1877860533 - Obligaciones COOPERATIEVE RABOBAN 2,312 2027-12	EUR	955	0,47	969	0,49
XS2202900424 - Obligaciones COOPERATIEVE RABOBAN 2,187 2029-06	EUR	963	0,47	966	0,49
XS2387675395 - Obligaciones SOUTHERN CO/THE 1,875 2027-06-24	EUR	7.432	3,63	7.421	3,74
XS2381272207 - Obligaciones ENBW 1,375 2028-06-12	EUR	0	0,00	1.918	0,97
XS2320533131 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 2,500 2027-01	EUR	4.807	2,35	4.707	2,37
XS2258827034 - Obligaciones NATWEST GROUP 1,281 2027-05-12	GBP	1.753	0,86	1.792	0,90
USV6703DAC84 - Obligaciones BHARTI AIRTEL LTD 1,987 2047-03-03	USD	1.174	0,57	1.318	0,66
FR0014003S56 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2052-12	EUR	3.041	1,49	3.018	1,52
XS2010028343 - Obligaciones SES SA 2,875 2026-05-27	EUR	1.925	0,94	1.874	0,94
XS1963834251 - Obligaciones UNICREDIT SPA 3,750 2027-12-03	EUR	4.049	1,98	2.189	1,10
XS2437854487 - Obligaciones TERNA SPA 2,375 2171-02-09	EUR	0	0,00	2.315	1,17
XS2010031057 - Obligaciones AIB GROUP PLC 3,125 2025-06-23	EUR	0	0,00	3.417	1,72
XS2199369070 - Obligaciones BANKINTER SA 6,250 2026-10-17	EUR	2.650	1,30	2.638	1,33
XS2131567138 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 0,000 2025-09-22	EUR	3.569	1,74	3.555	1,79
XS2385642041 - Obligaciones TRAFIGURA GROUP PT 2,937 2027-07-0	USD	1.099	0,54	1.209	0,61
XS2332889778 - Obligaciones RAKUTEN GROUP INC 4,250 2027-04-22	EUR	756	0,37	753	0,38
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>169.434</b>	<b>82,83</b>	<b>175.579</b>	<b>88,37</b>
XS2329602135 - Bonos IVY HOLDCO LTD 2,187 2026-04-07	GBP	1.501	0,73	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.501</b>	<b>0,73</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>170.935</b>	<b>83,57</b>	<b>175.579</b>	<b>88,37</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>170.935</b>	<b>83,57</b>	<b>175.579</b>	<b>88,37</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>170.935</b>	<b>83,57</b>	<b>175.579</b>	<b>88,37</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>182.969</b>	<b>89,45</b>	<b>189.117</b>	<b>95,19</b>

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.