MUTUAFONDO MIXTO SELECCION, FI

Nº Registro CNMV: 4682

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: 20/12/2013

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 Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Invierte hasta un 30% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, el resto en activos de renta fija, principalmente privada, también pública, incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, deuda subordinada (última en el orden de prelación de cobro), y hasta un 35% en titulizaciones líquidas. Asimismo, hasta un 25% exposición total en bonos canjeables por acciones (podrán comportarse como renta variable) o en bonos contingentes convertibles (emitidos normalmente a perpetuidad con opción de recompra para el emisor, y de producirse la contingencia, que está ligada al ratio de solvencia del emisor, pueden convertirse en acciones, lo cual puede tener impacto positivo o negativo en el valor liquidativo, o aplicar una quita al principal del bono, lo que afectaría negativamente al valor liquidativo) este porcentaje anterior está incluido dentro del 30% de la exposición total en renta variable. No hay predeterminación por rating emisiones/emisores de renta fija (incluso sin calificar). La inversión en renta variable baja capitalización y en renta fija baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del FI. Duración media renta fija: -3 y 6 años. Emisores/mercados principalmente OCDE, (máx 40% emergentes) La suma de renta variable de emisores no Zona Euro más la exposición a riesgo divisa podrá superar el 30%. De 0-100% en IIC financieras, principalmente ETF-UCITS (máx 10% IIC no ETF-UCITS). 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	0,54	0,36	0,54	0,70
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,49	1,87	1,49	2,49

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	287.416,13	299.283,00	237,00	253,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE C	42.007,56	73.029,40	32,00	36,00	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	32.702	33.489	35.159	45.938
CLASE C	EUR	5.120	8.710	11.832	14.982

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	113,7802	111,8961	104,8570	100,6792
CLASE C	EUR	121,8834	119,2721	110,6568	105,1908

(*)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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,62		0,62	0,62		0,62	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,12		0,12	0,12		0,12	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
Rentabilidad IIC	1,68	1,70	-0,02	0,54	4,06	6,71	4,15	-8,80	-0,76

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,35	07-04-2025	-0,62	05-03-2025	-0,79	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,33	14-04-2025	0,36	15-01-2025	0,46	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	1,96	1,68	2,20	1,77	1,83	2,04	2,28	2,98	4,27
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)	2,38	2,38	2,40	2,94	2,92	2,94	2,91	2,97	2,40

(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.

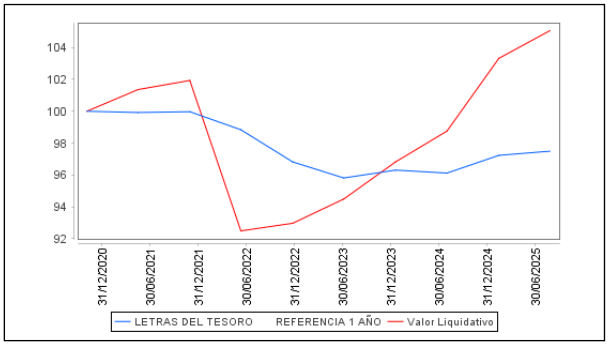
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,70	0,35	0,35	0,36	0,36	1,43	1,41	1,41	1,44

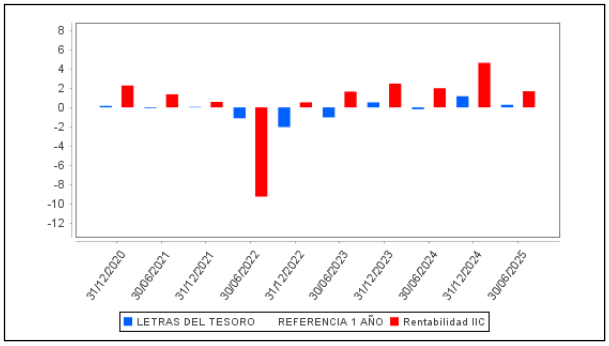
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	2,19	1,96	0,23	0,80	4,32	7,79	5,20	-7,88	0,24

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,35	07-04-2025	-0,61	05-03-2025	-0,79	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,33	14-04-2025	0,36	15-01-2025	0,46	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	1,96	1,69	2,21	1,76	1,82	2,03	2,28	2,98	4,26
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)	2,30	2,30	2,32	2,86	2,84	2,86	2,83	2,90	2,66

(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.

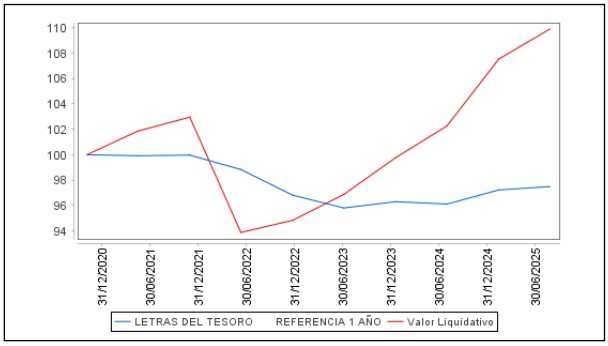
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,20	0,10	0,10	0,10	0,11	0,43	0,41	0,41	0,44

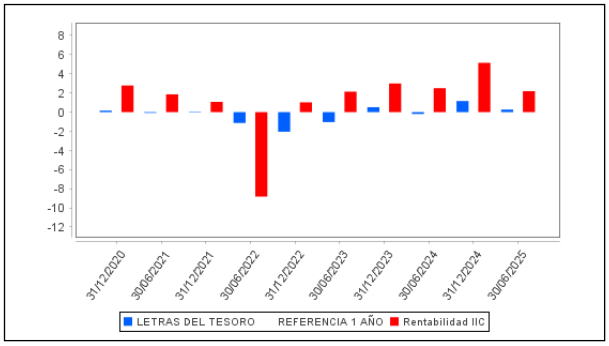
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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	34.876	92,21	35.934	85,15
* Cartera interior	6.880	18,19	2.799	6,63
* Cartera exterior	27.510	72,74	32.739	77,58
* Intereses de la cartera de inversión	-63	-0,17	-152	-0,36
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	548	1,45	548	1,30
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.824	7,47	6.065	14,37
(+/-) RESTO	122	0,32	201	0,48
TOTAL PATRIMONIO	37.822	100,00 %	42.199	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)	42.199	41.753	42.199	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-12,88	-3,57	-12,88	231,72
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,73	4,62	1,73	-65,47
(+) Rendimientos de gestión	2,30	5,18	2,30	-59,20
+ Intereses	0,08	0,22	0,08	-67,64
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-3,14
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,01	3,45	-1,01	-127,06
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,05	0,12	0,05	-65,96
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,12	-0,10	1,12	-1.131,29
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,17	0,93	2,17	115,54
± Otros resultados	-0,11	0,56	-0,11	-117,83
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,57	-0,58	-9,02
- Comisión de gestión	-0,54	-0,52	-0,54	-5,70
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,03	-0,01
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-15,54
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-23,21
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	-85,86
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-16,60
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-18,46
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	137,63
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	37.822	42.199	37.822	

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

3. Inversiones financieras

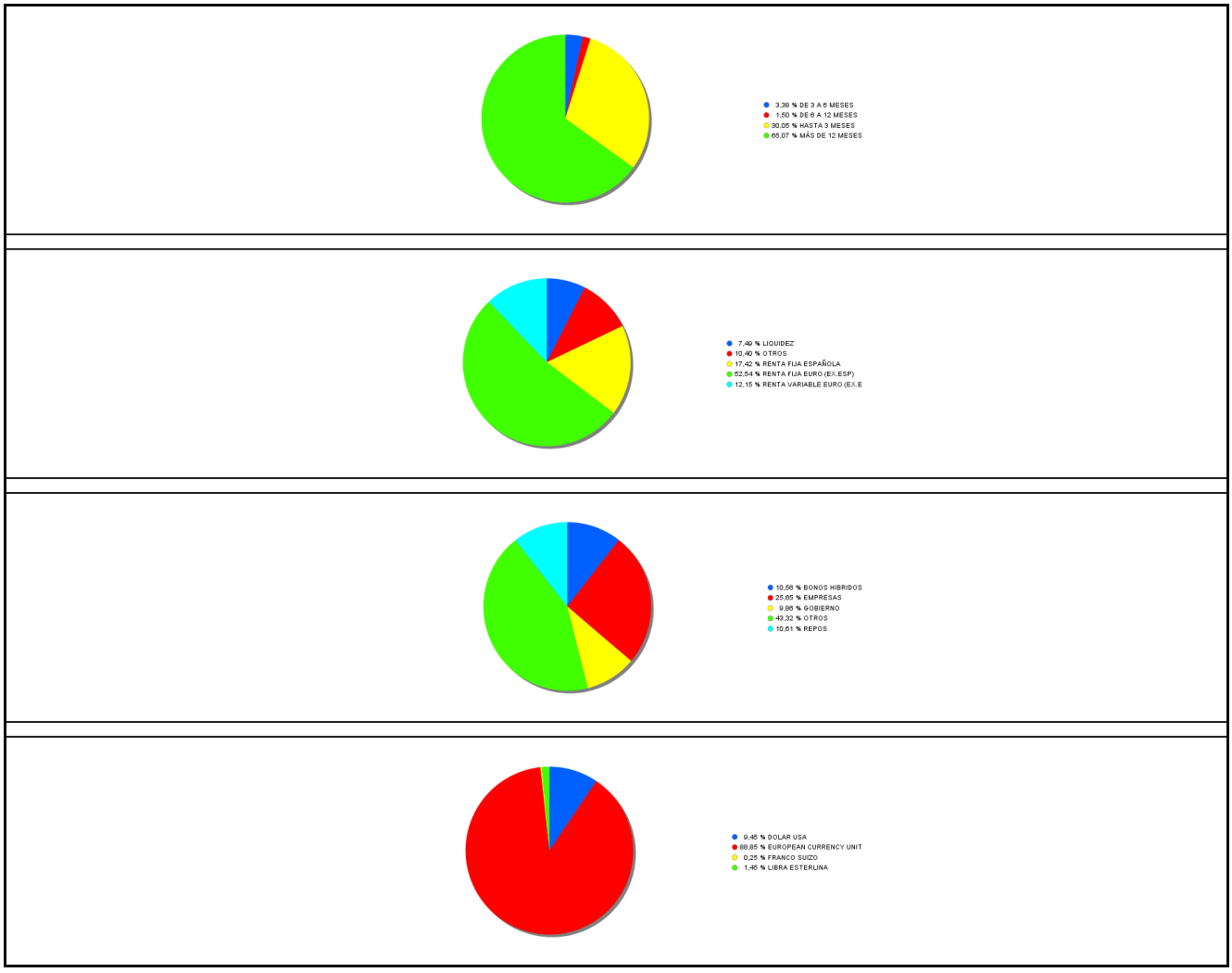
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.160	5,71	1.401	3,32
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	4.000	10,58	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	6.160	16,29	1.401	3,32
TOTAL IIC	161	0,42	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	700	1,85	1.535	3,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.021	18,56	2.936	6,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	21.568	57,02	24.799	58,77
TOTAL RENTA FIJA	21.568	57,02	24.799	58,77
TOTAL IIC	5.792	15,31	7.802	18,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	27.360	72,34	32.601	77,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	34.381	90,90	35.537	84,21

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
Índice Euro Stoxx 50 Pr	Compra Opcion|Índice Euro Stoxx 50 Pr|10|Fisica	900	Inversión
FUTURO S&P500 EMINI FUT DEC25 ESZ5	Compra Opcion|FUTURO S&P500 EMINI FUT DEC25 ESZ5|	733	Inversión
Total subyacente renta variable		1633	
EURIBOR 6 MESES	Permutas financieras SWAP VAINILLA 2,58% VTO 09043	560	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		560	
TOTAL DERECHOS		2193	
Índice Euro Stoxx 50 Pr	Emisión Opcion|Índice Euro Stoxx 50 Pr|10|Fisica	846	Inversión
FTSE 100	Compra Futuro|FTSE 100|10|Fisica	211	Inversión
FUTURO S&P500 EMINI FUT DEC25 ESZ5	Emisión Opcion|FUTURO S&P500 EMINI FUT DEC25 ESZ5	693	Inversión
Total subyacente renta variable		1751	
EURIBOR 6 MESES	Permutas financieras SWAP VAINILLA 2,58% VTO 09043	560	Inversión
SUBYACENTE EURO/CHF	Venta Futuro|SUBYACENTE EURO/CHF|125000|Fisica	400	Inversión
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro|SUBYACENTE EURO/GBP|125000|Fisica	593	Inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro|SUBYACENTE EURO/USD|125000|Fisica	2.517	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		4070	
BUNDESOBLIGATION 2,4% 18/04/2030	Venta Futuro|BUNDESOBLIGATION 2,4% 18/04/2030|1000	1.100	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,6% 15/08/2034	Compra Futuro|BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,6% 15/08/	1.100	Inversión
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 1,7% 10/06/2027	Compra Futuro|BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 1,7% 10/06/2	1.100	Inversión
US TREASURY N/B 4,125% 30/11/2029	Venta Futuro|US TREASURY N/B 4,125% 30/11/2029|100	618	Inversión
US TREASURY N/B 4,625% 15/06/2027	Venta Futuro|US TREASURY N/B 4,625% 15/06/2027|200	883	Inversión
US TREASURY N/B 4% 30/04/2032	Venta Futuro|US TREASURY N/B 4% 30/04/2032|1000|Fi	265	Inversión
Total otros subyacentes		5066	
TOTAL OBLIGACIONES		10886	

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<o:p></o:p>

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	

	SI	NO
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 participes significativos.
d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 101.335.696,38 euros, suponiendo un 258,04% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 45 euros.
d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 131.840,42 euros, suponiendo un 0,34% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.
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 313.447,96 euros suponiendo un 0,80% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 30 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 101.440.175,37 euros, suponiendo un 258,30% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 60 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

N/A

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 mas 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 sitúo en el 0,70% acumulado para la clase A y un 0,20% para la clase C, incluyendo 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 0,66% directo y un 0,04% indirecto para la clase A, un 0,16% directo y un 0,04% indirecto para la clase C. El número total de partícipes en el fondo es de 269. El patrimonio ha disminuido en este ejercicio en un 2,35% para la clase A y disminuyó un 41,21% para la C. La rentabilidad neta del fondo acumulada se situó en el 1,68% en la clase A y en el 2,19% en la clase C.

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

Los fondos de la misma categoría de renta fija mixta internacional gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 2,42% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el entorno descrito, empezamos el año con un posicionamiento cauto, con niveles de renta variable del 9% con coberturas mediante opciones que nos permitieron amortiguar las caídas de los meses de marzo y abril. Los niveles han oscilado entre el 6,9% y el 9,1%.

Por áreas geográficas, la inversión está centrada en Europa y Estados Unidos, con un peso respectivo del 3% y del 3%, estando el 3% restante en fondos globales o sectoriales. Dentro de estos últimos, destacamos la inversión en infraestructuras a través del Atlas Global Infrastructure (0,92%) y en compañías de marcas fuertes, usando para ello el Morgan Stanley Global Brands (0,90%).

La estructura que tenemos en renta variable americana y europea es muy similar en ambas geografías, teniendo la mayor parte de la inversión en ETF sobre índices, junto a posiciones en compañías de pequeña capitalización y a protecciones con opciones put. Estas coberturas las fuimos reincorporando en la última parte de mayo y principios de junio.

En renta fija comenzábamos el período con un nivel de duración de 2,16 años que aumentamos hasta 2,76 tras el anuncio del paquete fiscal alemán aprovechando las subidas de las tires de gobierno y el aumento de la pendiente de estas. A partir de abril, con la vuelta de las tires del libre de riesgo a niveles inferiores, hemos ido reduciendo la duración del fondo, siendo esta a cierre de semestre 1,85 años.

Desde el punto de vista del crédito iniciábamos el semestre con 1,14 años de duración. La hemos ido aumentando a través de crédito de grado de inversión, cerrando el mes de junio en 1,56 años. Continuamos favoreciendo la exposición a empresas de alta calidad crediticia (IG) y bonos financieros senior, que constituyen la mayor parte de dicha cartera crediticia.

Todo lo anterior se combina con una posición de liquidez, activos de corto plazo y letras del tesoro de un 22% del patrimonio. Desde el punto de vista de las divisas, mantenemos una exposición a dólares del 3%. En fondos alternativos mantenemos una exposición del 2,3%. No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el período

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 i?ndices 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 el 99,49% y el apalancamiento medio está en el 27,74%.
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 2,07%.
Activos en situación de litigio: N/A
Duración sobre patrimonio al final del periodo: 1,85 años
Tir sobre patrimonio al final del periodo: 2,43%
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 2,04% para la clase A y 2,03% para la clase C aumentado desde el semestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en 13,15% 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 2,94% para la clase A, y 2,86% para la clase C manteniéndose en ambas 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 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 17,96%.
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	%
ES0000012H41 - Obligaciones|KINGDOM OF SPAIN|0,100|2031-04-30	EUR	172	0,45	167	0,40
ES0000012O67 - Obligaciones|KINGDOM OF SPAIN|3,150|2035-04-30	EUR	499	1,32	0	0,00
ES0000012I24 - Obligaciones|KINGDOM OF SPAIN|0,850|2037-07-30	EUR	292	0,77	298	0,71
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		963	2,55	465	1,10
ES0L02512058 - Letras|KINGDOM OF SPAIN|1,956|2025-12-05	EUR	248	0,65	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		248	0,65	0	0,00
ES0213679OO6 - Obligaciones|BANKINTER SA|4,375|2029-05-03	EUR	316	0,84	0	0,00
ES0280907033 - Obligaciones|UNICAJA BANCO SA|5,125|2028-02-21	EUR	319	0,84	0	0,00
ES0205072020 - Obligaciones|GRUPO PIKOLIN|5,150|2026-12-14	EUR	0	0,00	289	0,68
ES0305063010 - Bonos|SIDECU SA|2,500|2028-03-18	EUR	213	0,56	250	0,59
ES0244251015 - Obligaciones|IBERCAJA BANCO SA|2,750|2025-07-23	EUR	0	0,00	397	0,94
XS3029558676 - Bonos|AMADEUS GLOBAL TRAVE|3,375|2029-12-25	EUR	101	0,27	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		949	2,51	936	2,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.160	5,71	1.401	3,32
ES0000012O67 - REPO|BNP PARIBA|1,750|2025-07-01	EUR	4.000	10,58	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.000	10,58	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		6.160	16,29	1.401	3,32
ES0165241011 - Participaciones|MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	161	0,42	0	0,00
TOTAL IIC		161	0,42	0	0,00
- Deposito|BANCO SANTANDER S.A.|2,090|2026 06 02	EUR	300	0,79	0	0,00
- Deposito|BANKINTER,S.A.|3,620|2025 04 21	EUR	0	0,00	501	1,19
- Deposito|BANCO CAMINOS, S.A.|3,000|2025 04 30	EUR	0	0,00	1.034	2,45
- Deposito|BANCO CAMINOS, S.A.|2,250|2025 10 30	EUR	400	1,06	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		700	1,85	1.535	3,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.021	18,56	2.936	6,96
EU000A3KSXE1 - Obligaciones|UNION EUROPEA|0,000|2031-07-04	EUR	598	1,58	590	1,40
EU000A3KTGV8 - Bonos|UNION EUROPEA|0,000|2026-07-06	EUR	895	2,37	882	2,09
DE0001141869 - Obligaciones|REPUBLICA DE ALEMANI|1,300|2027-10	EUR	1.972	5,21	0	0,00
US91282CLE92 - Obligaciones|ESTADOS UNIDOS DE AM|0,937|2034-07	USD	0	0,00	843	2,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.465	9,16	2.315	5,49
ES0L02504113 - Letras|KINGDOM OF SPAIN|3,135|2025-04-11	EUR	0	0,00	1.476	3,50
FR0128379494 - Letras|FRENCH DISCOUNT T-BI|3,527|2025-05-21	EUR	0	0,00	292	0,69
FR0128379494 - Letras|FRENCH DISCOUNT T-BI|3,438|2025-05-21	EUR	0	0,00	1.459	3,46
FR0128227826 - Letras|FRENCH DISCOUNT T-BI|2,706|2025-03-26	EUR	0	0,00	1.986	4,71
FR0128227800 - Letras|FRENCH DISCOUNT T-BI|3,355|2025-01-29	EUR	0	0,00	1.482	3,51
XS2226969686 - Bonos|REPUBLIC OF KOREA|0,000|2025-09-16	EUR	500	1,32	492	1,16
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		500	1,32	7.186	17,03
XS2267889991 - Obligaciones|ATLANTIA SPA|0,000|2028-09-04	EUR	195	0,52	191	0,45
XS2244415175 - Obligaciones|DAA PLC|0,000|2032-08-05	EUR	199	0,52	196	0,47
FR001400ZED2 - Bonos|LVMH SE|2,625|2029-02-07	EUR	300	0,79	0	0,00
USU81522AC57 - Bonos|SEVEN & I HOLDINGS C|0,475|2026-01-10	USD	0	0,00	92	0,22
CH1414003454 - Bonos|UBS GROUP AG|2,875|2029-02-12	EUR	309	0,82	0	0,00
FR001400DCZ6 - Obligaciones|BNP PARIBAS SECURITI|4,375|2028-01	EUR	314	0,83	0	0,00
XS2942478822 - Bonos|ENBW INTERNATIONAL F|3,000|2029-02-20	EUR	189	0,50	187	0,44
BE0002875566 - Obligaciones|KBC GROUP NV|3,000|2030-08-25	EUR	797	2,11	795	1,88
XS2947149360 - Bonos|NATIONAL GRID N.A. I|3,247|2029-08-25	EUR	172	0,46	171	0,40
XS2197683894 - Obligaciones|BAT INTL FINANCE|0,000|2028-06-26	GBP	278	0,74	281	0,66
US75737FAE88 - Obligaciones|REDFIN CORP|0,250|2027-04-01	USD	0	0,00	223	0,53
BE6360449621 - Obligaciones|BARRY CALLEBAUT SERV|4,250|2031-05	EUR	101	0,27	0	0,00
CH1174335732 - Bonos|UBS GROUP AG|2,125|2025-10-13	EUR	294	0,78	295	0,70
CH1100259816 - Obligaciones|RUSSIAN RAILWAYS VIA|3,125|2027-06	CHF	95	0,25	97	0,23
XS2391779134 - Obligaciones|BRITISH AMERICAN TOB|3,000|2026-09	EUR	385	1,02	381	0,90
DE000A3LWGE2 - Bonos|TRATON SE|3,750|2027-02-27	EUR	102	0,27	102	0,24
XS2451803063 - Obligaciones|BAYER AG|5,375|2049-06-25	EUR	506	1,34	491	1,16
XS2391790610 - Obligaciones|BRITISH AMERICAN TOB|3,750|2029-06	EUR	279	0,74	277	0,66
FR001400SZ60 - Bonos|RTE EDF TRANSPORT SA|2,875|2028-09-02	EUR	101	0,27	100	0,24
FR001400TSJ2 - Bonos|LVMH SE|2,750|2027-10-07	EUR	303	0,80	301	0,71
FR001400Y1I6 - Obligaciones|SANOFI-SYNTHELABO SA|2,750|2030-12	EUR	99	0,26	0	0,00
FR001400QR62 - Obligaciones|ELECTRICITE DE FRANC|4,125|2031-03	EUR	104	0,28	104	0,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400M6G3 - Obligaciones|SOCIETE GENERALE AM|4,125|2028-11-	EUR	420	1,11	0	0,00
NO0011088593 - Bonos|DNO ASA|1,968|2026-09-09	USD	0	0,00	150	0,36
PTBSSLOM0002 - Obligaciones|BRISA AUTOESTRADAS S|2,375|2027-05	EUR	398	1,05	0	0,00
US09660V2A05 - Obligaciones|BNP PARIBAS SECURITI|2,187|2028-03	USD	333	0,88	369	0,87
USF2R125CE38 - Obligaciones|CREDIT AGRICOLE SA|2,000|2028-01-1	USD	495	1,31	547	1,30
US55354GAL41 - Obligaciones|MSCI INC|1,937|2031-02-15	USD	290	0,77	321	0,76
XS2114413565 - Obligaciones|AT&T CORP|2,875|2025-05-01	EUR	0	0,00	398	0,94
XS2304675791 - Obligaciones|EP INFRASTRUCTURE AS|1,816|2030-12	EUR	277	0,73	271	0,64
XS2909825379 - Bonos|CRITERIA CAIXA SA|3,500|2029-07-02	EUR	204	0,54	202	0,48
XS2889374356 - Bonos|CATERPILLAR INC.|3,023|2027-09-03	EUR	144	0,38	143	0,34
XS2495084621 - Obligaciones|CESKE DRAHY AS|5,625|2027-07-12	EUR	339	0,90	341	0,81
XS2950696869 - Bonos|FINGRID OYJ|2,750|2029-12-04	EUR	100	0,26	100	0,24
XS3064418687 - Bonos|GOOGLE INC|2,500|2029-04-06	EUR	165	0,44	0	0,00
XS2932831923 - Bonos|DSV A/S|3,125|2028-09-06	EUR	193	0,51	192	0,46
XS3070032100 - Obligaciones|PRICELINE GROUP INC|3,125|2031-03-	EUR	100	0,26	0	0,00
XS2308313860 - Obligaciones|AUSNET SERVICES|1,625|2026-09-11	EUR	413	1,09	405	0,96
XS1548475968 - Obligaciones|INTESA SANPAOLO SPA|3,875|2034-01-	EUR	213	0,56	214	0,51
XS2980865658 - Bonos|ABERTIS INFRAESTRUTU|3,375|2029-01-21	EUR	101	0,27	0	0,00
XS2242929532 - Obligaciones|ENI SPA|100,000|2050-01-13	EUR	0	0,00	131	0,31
XS2996771767 - Bonos|INFINEON TECHOLOGIES|2,875|2030-01-13	EUR	100	0,26	0	0,00
XS2360853332 - Obligaciones|PROSUS NV|1,288|2029-04-13	EUR	652	1,72	636	1,51
XS2397251807 - Obligaciones|HEIMSTADEN BOST|3,625|2026-10-13	EUR	600	1,59	586	1,39
XS1109765005 - Obligaciones|INTESA SANPAOLO SPA|3,928|2026-09-	EUR	207	0,55	206	0,49
XS2834367646 - Obligaciones|MEDTRONIC PLC|3,650|2029-09-15	EUR	166	0,44	165	0,39
XS2231191748 - Obligaciones|CPI PROPERTY GROUP|4,875|2032-08-1	EUR	591	1,56	578	1,37
XS2843011615 - Bonos|FCA CAPITAL IRELAND|1,127|2027-06-18	EUR	100	0,26	100	0,24
XS2430287362 - Obligaciones|PROSUS NV|2,085|2030-01-19	EUR	0	0,00	100	0,24
XS1700709683 - Obligaciones|PIONEER INVESTMENTS|2,312|2027-10-	EUR	401	1,06	394	0,93
XS2820454606 - Bonos|NOVO NORDISK A/S-B|3,125|2028-11-21	EUR	378	1,00	377	0,89
XS3008889092 - Obligaciones|ENEL SPA|3,000|2030-11-24	EUR	227	0,60	0	0,00
XS2434701616 - Obligaciones|ATLANTIA SPA|1,625|2028-01-25	EUR	0	0,00	192	0,45
XS2346125573 - Obligaciones|POLSKI KONCERN NAFTO|1,125|2028-02	EUR	96	0,25	94	0,22
XS2887901325 - Bonos|BMW INTERNATIONAL IN|3,000|2027-08-27	EUR	222	0,59	220	0,52
XS2993376693 - Obligaciones|BOSTON SCIENTIFIC CO|3,000|2030-12	EUR	200	0,53	0	0,00
XS3002418914 - Bonos|CARLSBERG AS|3,000|2029-07-28	EUR	181	0,48	0	0,00
XS2342732562 - Obligaciones|VOLKSWAGEN INT. FINA|3,748|2057-12	EUR	296	0,78	290	0,69
XS2887887078 - Bonos|PACCAR FINANCIAL EUR|3,000|2027-08-29	EUR	152	0,40	151	0,36
XS2468979302 - Obligaciones|PPF TELECOM GROUP BV|3,125|2027-04	EUR	302	0,80	298	0,71
XS2387675395 - Obligaciones|SOUTHERN CO/THE|1,875|2027-06-24	EUR	370	0,98	367	0,87
XS3063724325 - Bonos|VISA INC-CLASS A SHA|2,250|2028-04-15	EUR	298	0,79	0	0,00
XS2802190459 - Bonos|SNAM SPA|1,071|2026-04-15	EUR	0	0,00	200	0,47
FR0014003S56 - Obligaciones|ELECTRICITE DE FRANC|2,625|2052-12	EUR	183	0,48	180	0,43
XS2461786829 - Bonos|CEZ AS|2,375|2027-04-06	EUR	329	0,87	325	0,77
XS2798983545 - Bonos|LEASYS SPA|1,114|2026-04-08	EUR	0	0,00	301	0,71
XS2859392248 - Bonos|LEASYS SPA|3,875|2027-10-12	EUR	123	0,33	122	0,29
USG7052TAF87 - Obligaciones|PETROFAC LTD-W/I|4,875|2026-11-15	USD	27	0,07	42	0,10
XS3000977234 - Bonos|LINDE PLC|2,625|2029-01-18	EUR	100	0,26	0	0,00
XS2844409271 - Bonos|DIAGEO FINANCE PLC|1,003|2026-06-20	EUR	0	0,00	300	0,71
XS2826616596 - Bonos|CELLNEX TELECOM SA|3,625|2028-10-24	EUR	103	0,27	102	0,24
XS3005214104 - Bonos|JOHNSON&JOHNSON|2,700|2029-01-26	EUR	202	0,53	0	0,00
XS2989575589 - Bonos|LEASYS SPA|0,845|2027-01-29	EUR	300	0,79	0	0,00
XS2207430120 - Obligaciones|TENNET HOLDING BV|0,000|2025-07-22	EUR	171	0,45	170	0,40
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		16.385	43,32	14.567	34,52
USU81522AC57 - Bonos|SEVEN & I HOLDINGS C|0,475|2026-01-10	USD	83	0,22	0	0,00
XS1275957121 - Obligaciones|INTERCONTINENTAL HOT|3,750|2025-07	GBP	227	0,60	230	0,55
XS1996435688 - Obligaciones|CEPSA FINANCE|1,000|2025-02-16	EUR	0	0,00	99	0,23
XS2802190459 - Bonos|SNAM SPA|1,071|2026-04-15	EUR	201	0,53	0	0,00
XS2844409271 - Bonos|DIAGEO FINANCE PLC|1,003|2026-06-20	EUR	300	0,79	0	0,00
XS1333667506 - Obligaciones|EXOR NV|2,875|2025-09-22	EUR	406	1,07	402	0,95
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.218	3,22	731	1,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		21.568	57,02	24.799	58,77
TOTAL RENTA FIJA		21.568	57,02	24.799	58,77
IE00BH480X12 - Participaciones|GQG Global UCITS ICAV	EUR	222	0,59	0	0,00
IE000NPCPQI2 - Participaciones|Atlas Global Infrastructure Uc	EUR	346	0,92	418	0,99
LU2047577635 - Participaciones|Ruffer Sicav/Luxembourg	EUR	0	0,00	647	1,53
LU0290356954 - Participaciones|DEUTSCHE BANK AG ETF	EUR	1.088	2,88	0	0,00
IE00B5BMR087 - Participaciones|ISHARES	USD	873	2,31	808	1,91
IE00BDZVH966 - Participaciones|ISHARES	EUR	0	0,00	1.056	2,50
IE00BKDW9L67 - Participaciones|PRINCIPAL GLOBAL INVESTORS LTD	EUR	627	1,66	593	1,41
IE00B7V30396 - Participaciones|BMO GLOBAL ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	656	1,55
IE00B810Q511 - Participaciones|VANGUARD GROUP (IRELAND) LTD	GBP	0	0,00	130	0,31
LU2303826890 - Participaciones|FRANKLIN TEMPLENTON INVESTMENT	EUR	859	2,27	1.264	3,00
LU2005601161 - Participaciones|Columbia Threadneedle Lux I	EUR	294	0,78	419	0,99
LU0360482987 - Participaciones|MORGAN STANLEY INVESTMENT MANA	USD	341	0,90	857	2,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0274209237 - Participaciones|XTRACKERS LUXEMBOURG	EUR	934	2,47	954	2,26
LU1279334053 - Participaciones|PICTET FUNDS	EUR	208	0,55	0	0,00
TOTAL IIC		5.792	15,31	7.802	18,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		27.360	72,34	32.601	77,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		34.381	90,90	35.537	84,21
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBEQKOM0019 - Bonos|BANCO ESPIRITO SANTO|0,000|2025-12-08	EUR	548	1,45	548	1,30

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.