

MUTUAFONDO BONOS FINANCIEROS, FI

Nº Registro CNMV: 4165

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** Ernst & Young SL

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: 24/09/2009

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% Iboxx Euro Corporate Financials Overall Total Return (QW5M Index), 45% Iboxx Euro Financial Subordinated Total Return Index (código Bloomberg IYG5X Index) y 5% CS Contingent Convertible Euro (código Bloomberg CCEUTOTR Index). Se invierte al menos un 50% de la exposición total en activos de renta fija de entidades financieras (bancos, entidades de crédito y aseguradoras), sin predeterminación en cuanto a las características de las emisiones y emitidos principalmente en euros, incluida deuda subordinada (con preferencia de cobro posterior a los acreedores comunes) y hasta un 35% de la exposición total en bonos contingentes convertibles.

Estos bonos 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 fondo. La renta variable derivada de la conversión no superará el 10% de la exposición total. El resto estará invertido en otra renta fija privada y depósitos, y excepcionalmente, en renta fija pública de la Eurozona u otros emisores OCDE.

Los emisores de la renta fija privada y las entidades con las que se realicen los depósitos serán principalmente de Europa, aunque podrán ser de cualquier zona geográfica incluidos emergentes. No hay predeterminación por calificación crediticia, pudiendo invertir el 100% en emisiones con baja calidad (inferior a BBB- por S&P o equivalente) o no calificadas. Se podrá invertir hasta un 10% de la exposición total en titulaciones líquidas. La duración media de la cartera oscilará entre 0-7 años. La máxima exposición a riesgo divisa será del 10%. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

El índice de referencia es un índice teórico compuesto en un 50% por el Iboxx Euro Corporate Financials Overall Total Return (código Bloomberg QW5M Index), formado por bonos de compañías financieras de todo el mundo con una duración media de cuatro años, en un 45% por el Iboxx Euro Financial Subordinated Total Return Index (código Bloomberg IYG5X Index), formado por deuda subordinada de empresas financieras, y en un 5% por el CS Contingent Convertible Euro (código Bloomberg CCEUTOTR Index), que recoge la rentabilidad de bonos contingentes convertibles.

La gestión del fondo está basada en la elección del plazo y emisores más atractivos en cada momento dentro de los límites indicados. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%. Se entiende por titulaciones líquidas a aquellas que disponen de precios de mercados representativos que reflejen transacciones reales producidas entre terceros independientes. La deuda subordinada se emite con características inferiores a las emisiones normales, principalmente porque su titular queda por detrás de todos los acreedores comunes en preferencia de cobro (orden de prelación), lo que genera mayor volatilidad al activo. La deuda de mayor subordinación es la calificada como Tier 1 ó Additional Tier 1, estando la deuda Tier 2 por encima de éstas en el orden de prelación.

La contingencia de los bonos contingentes convertibles está ligada a que la solvencia del emisor baje de un determinado nivel. De producirse ésta, se produce o bien la conversión en acciones o bien una quita del principal, en función del tipo de bono de que se trate. En caso de conversión en acciones de un bono contingente convertible, el gestor podrá decidir, en el mejor interés de los partícipes, si vender las acciones o mantenerlas en cartera.

Los bonos contingentes convertibles serán líquidos con negociación (tendrán un número suficiente de contribuidores ofreciendo precios en firme). El fondo tiene la intención de utilizar las técnicas de gestión eficiente de la cartera a que se refiere el artículo 18 de la Orden EHA/888/2008. En concreto, se realizarán adquisiciones temporales de activos con pacto de recompra sobre renta fija pública de la Eurozona con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-), habitualmente con vencimiento de hasta 7 días y, excepcionalmente, con vencimiento superior (aunque en todo caso inferior a 180 días). En este caso, el riesgo de contrapartida estará mitigado por estar la operación colateralizada por el activo adquirido.

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	0,52	0,00	0,52	0,26
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,26	2,97	2,26	3,33

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	329.384,60	324.998,65	1.120,00	1.059,00	EUR	0,00	0,00	10.000,00 Euros	NO
CLASE L	739.266,68	770.089,15	65,00	837,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE D	11.988,30	10.063,08	139,00	120,00	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	55.056	52.998	40.711	18.452
CLASE L	EUR	124.400	126.394	167.300	106.943
CLASE D	EUR	1.938	1.588	647	346

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	167,1478	163,0699	153,6161	140,5309
CLASE L	EUR	168,2753	164,1292	154,5339	141,3131
CLASE D	EUR	161,6192	157,7940	148,7786	136,6235

(*)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	0,22	0,15	0,37	0,22	0,15	0,37	mixta	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,20	0,15	0,35	0,20	0,15	0,35	mixta	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE D	al fondo	0,45		0,45	0,45		0,45	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	2,50	1,94	0,55	0,98	2,92	6,15	9,31	-7,06	4,31

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,45	07-04-2025	-0,66	05-03-2025	-1,83	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,32	10-04-2025	0,32	10-04-2025	1,19	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,04	1,97	2,11	1,90	1,53	2,02	4,18	3,32	6,35
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 MUT.BONOS FINANCIEROS (08/09/17)	2,41	2,05	2,73	2,21	1,82	2,36	3,92	5,25	5,68
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,45	2,45	2,67	3,69	3,67	3,69	3,68	3,71	3,19

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

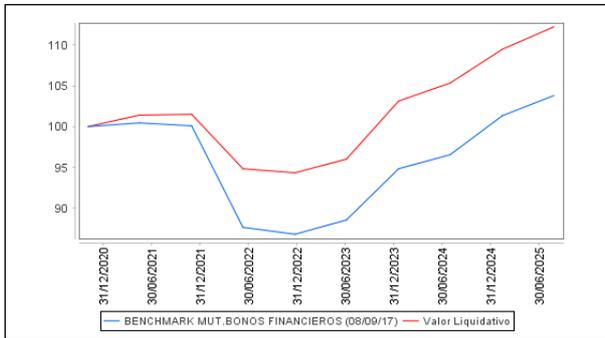
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,25	0,13	0,12	0,13	0,13	0,50	0,51	0,50	0,51

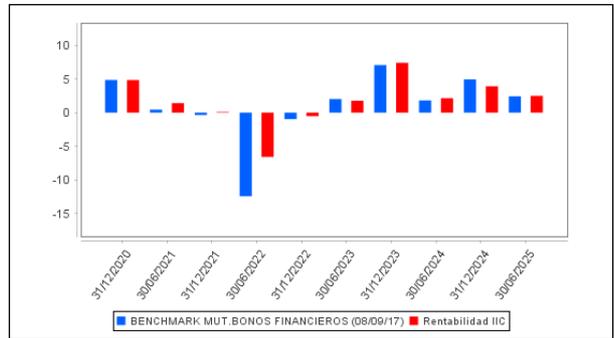
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE L .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	2,53	1,95	0,56	0,99	2,93	6,21	9,36	-7,01	4,39

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,45	07-04-2025	-0,66	05-03-2025	-1,83	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,32	10-04-2025	0,32	10-04-2025	1,19	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,04	1,97	2,11	1,90	1,53	2,02	4,18	3,33	6,35
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 MUT.BONOS FINANCIEROS (08/09/17)	2,41	2,05	2,73	2,21	1,82	2,36	3,92	5,25	5,68
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,44	2,44	2,67	3,68	3,67	3,68	3,75	4,07	4,60

(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.

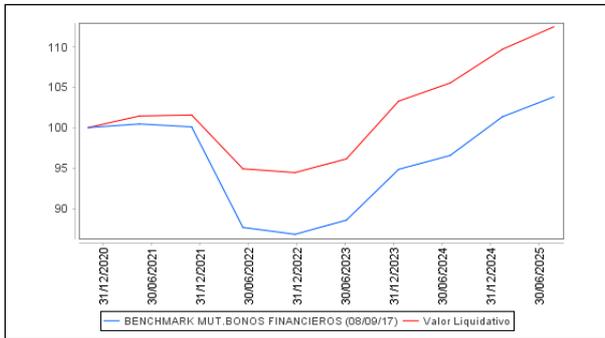
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,22	0,11	0,11	0,11	0,11	0,45	0,46	0,45	0,46

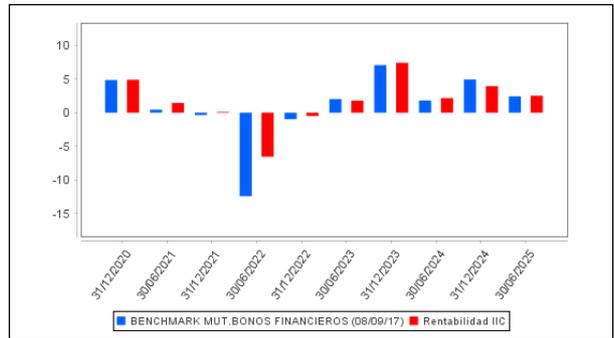
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE D .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	2,42	1,94	0,47	0,92	2,98	6,06	8,90	-7,48	4,06

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,48	07-04-2025	-0,70	05-03-2025	-1,83	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,33	10-04-2025	0,33	10-04-2025	1,19	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,15	2,10	2,22	2,01	1,63	2,12	4,19	3,32	6,37
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 MUT.BONOS FINANCIEROS (08/09/17)	2,41	2,05	2,73	2,21	1,82	2,36	3,92	5,25	5,68
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,50	2,50	2,72	3,74	3,72	3,74	3,73	3,77	3,25

(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.

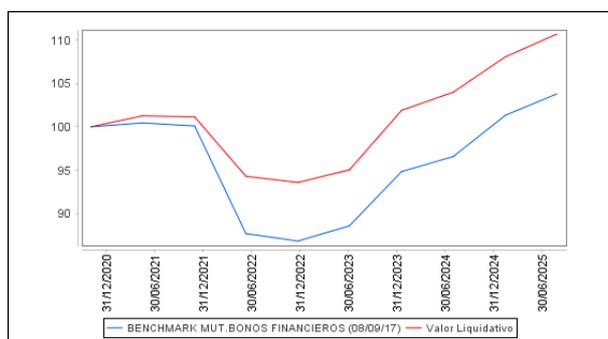
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,47	0,24	0,23	0,24	0,24	0,95	0,95	0,95	0,96

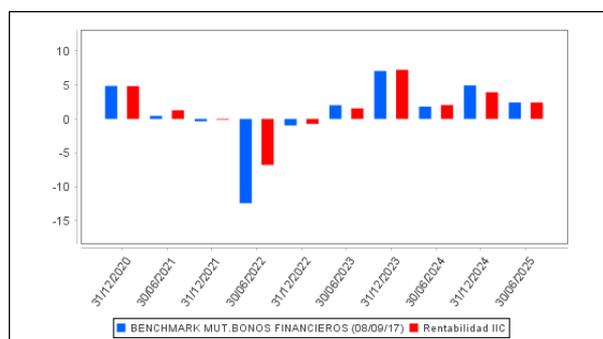
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	176.394	97,24	169.024	93,39
* Cartera interior	57.211	31,54	32.662	18,05
* Cartera exterior	116.795	64,39	132.384	73,15
* Intereses de la cartera de inversión	1.731	0,95	3.321	1,84
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	658	0,36	657	0,36
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.094	3,91	12.493	6,90
(+/-) RESTO	-2.094	-1,15	-537	-0,30
TOTAL PATRIMONIO	181.394	100,00 %	180.980	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)	180.980	205.572	180.980	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,26	-16,61	-2,26	-87,58
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,49	3,97	2,49	-42,53
(+) Rendimientos de gestión	2,90	4,49	2,90	-40,86
+ Intereses	0,04	0,16	0,04	-74,24
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	5,61	4,20	5,61	22,16
± 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)	-0,06	0,12	-0,06	-147,87
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,03	0,01	0,03	126,89
± Otros rendimientos	-2,72	0,00	-2,72	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,52	-0,41	-28,17
- Comisión de gestión	-0,36	-0,45	-0,36	-26,91
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-7,57
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-50,26
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	29,78
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,04	-0,03	-48,74
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-62,31
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-62,31
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	181.394	180.980	181.394	

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

3. Inversiones financieras

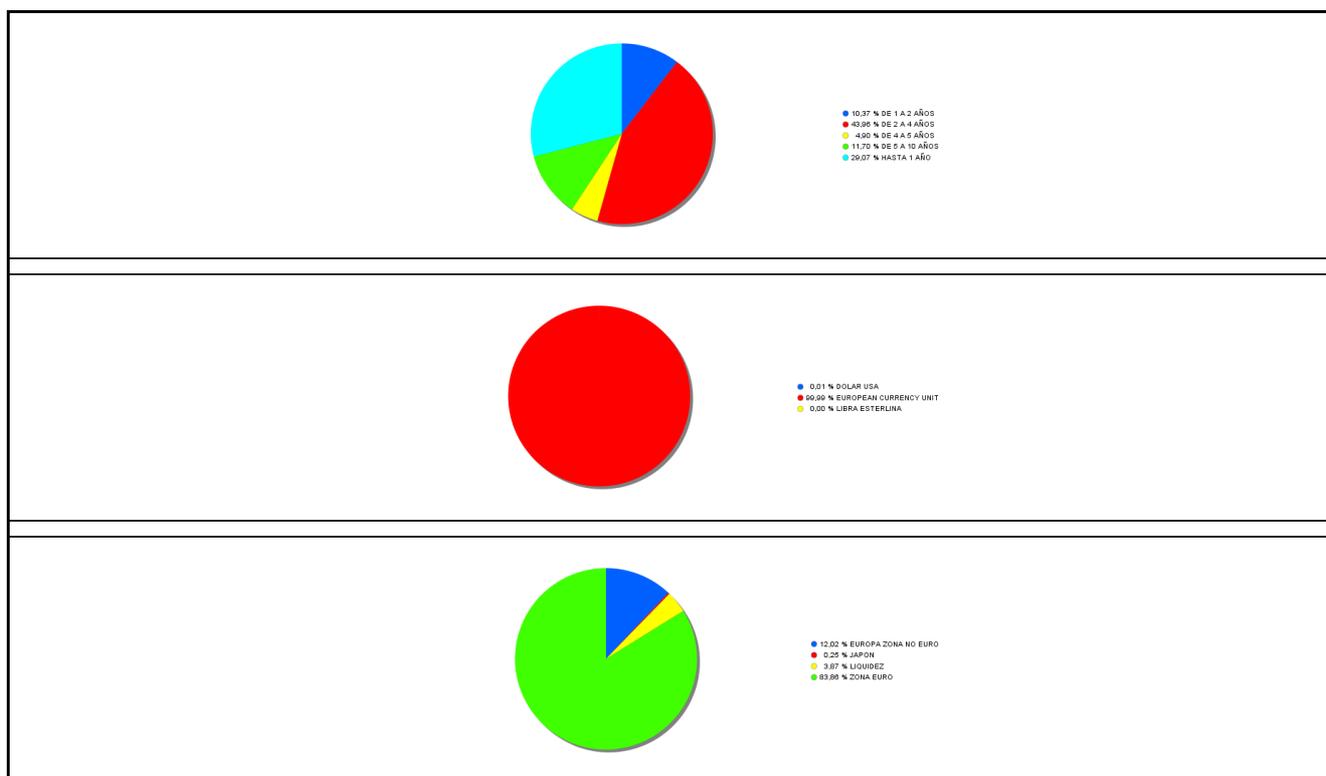
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	27.204	15,00	21.163	11,69
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	30.000	16,54	11.500	6,35
TOTAL RENTA FIJA	57.204	31,54	32.663	18,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	57.204	31,54	32.663	18,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	116.795	64,39	132.383	73,15
TOTAL RENTA FIJA	116.795	64,39	132.383	73,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	116.795	64,39	132.383	73,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	173.999	95,92	165.046	91,20

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
EURIBOR 6 MESES	Permutas financieras SWAP VAINILLA 2,58% VTO 09043	2.280	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2280	
TOTAL DERECHOS		2280	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURIBOR 6 MESES	Permutas financieras SWAP VAINILLA 2,58% VTO 09043	2.280	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2280	
BANCA MONTE DEI PASCHI 4,375% 02/10/2035	Compra Plazo BANCA MONTE DEI PASCHI 4,375% 02/10/2	1.516	Inversión
BUNDES OBLIGATION 2,4% 18/04/2030	Venta Futuro BUNDES OBLIGATION 2,4% 18/04/2030 1000	2.000	Inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,6% 15/08/2034	Compra Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,6% 15/08/	7.200	Inversión
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 1,7% 10/06/2027	Compra Futuro BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 1,7% 10/06/2	51.400	Inversión
US TREASURY N/B 4,125% 30/11/2029	Venta Futuro US TREASURY N/B 4,125% 30/11/2029 100	1.324	Inversión
US TREASURY N/B 4,625% 15/06/2027	Venta Futuro US TREASURY N/B 4,625% 15/06/2027 200	530	Inversión
US TREASURY N/B 4% 30/04/2032	Venta Futuro US TREASURY N/B 4% 30/04/2032 1000 Fi	353	Inversión
Total otros subyacentes		64323	
TOTAL OBLIGACIONES		66603	

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) Existe un Partícipe significativo de manera directa con un 54,19% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta un 2,93%.

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 1.173.561.449,79 euros, suponiendo un 660,60% 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 4.071.030,22 euros, suponiendo un 2,29% 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 2.500.015,00 euros suponiendo un 1,41% 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 1.173.561.449,79 euros, suponiendo un 660,60% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 45 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 50% Iboxx Euro Corporate Financials Overall (Total Return), 45% Iboxx Euro Financial Subordinated (Total Return) Index y 5% CS Contingent Convertible Euro (Total Return). El índice se utiliza únicamente a efectos de comparar la rentabilidad del fondo con la del mismo y no supone, en la práctica, ninguna restricción a la hora de definir los activos en los que el fondo invierte.

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

El ratio de gastos soportados en el presente se situó en 0,25% en la clase A, 0,22% en la clase L y en el 0,47% en la D dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. Con comisión sobre resultados de 263.023,60 euros (solo se hace efectivo el cobro de la cantidad generada a cierre de ejercicio).

La evolución del patrimonio ha sido positiva aumentando en lo que va de año un 3,88% en la clase A, disminuyendo un 1,58% en la clase L y aumentando un 22,04% en la clase D, el total de participes en el fondo es de 1.324, la rentabilidad neta acumulada del fondo se situó en el 2,50% en la clase A, en el 2,53% en la clase L y en el 2,42% en la clase D.

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

Los fondos de la misma categoría de renta fija mixta euro gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 2,52% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Compras:

ING GROEP 1% 16/11/2032

COMMERZBANK AG 1,375% 29/12/2031

CAIXABANK 6,125% 30/05/2034

LLOYDS BANKING GROUP P 4,375% 05/04/2034

ING GROEP 5% 20/02/2035
 BANCO DE SABADELL 3,375% 18/02/2033
 BNP PARIBAS 3,945% 18/02/2037
 IBERCAJA BANCO 4,125% 18/08/2036
 BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 4% 25/02/2037
 UNICREDIT 2,731% 15/01/2032
 SOCIETE GENERALE 3,75% 17/05/2035
 COMMERZBANK AG 4,875% 16/10/2034
 AIB GROUP 7,125% PERPETUO
 BPCE 3,5% 28/10/2027
 INTESA SANPAOLO 7,75% PERPETUO
 UNICREDIT 7,5% PERPETUO
 COOPERATIEVE RABOBANK UA 3,25% PERPETUO
 ABANCA CORP BANCARIA 6% PERPETUO
 BARCLAYS 4,616% 26/03/2037
 NATIONWIDE BLDG SOCIET 4,375% 16/04/2034
 BELFIUS BANK SA/ 5,25% 19/04/2033
 ASR NEDERLAND NV VAR 10/49(PERPETUO)
 CAIXABANK 5,875% PERPETUO
 INTESA SANPAOLO 9,125% PERPETUO
 ABN AMRO BANK 4,75% PERPETUO
 NATIONWIDE BLDG SOCIETY 4% 30/07/2035
 UNICAJA BANCO 5,5% 22/06/2034
 LLOYDS BANKING GROUP 4% 09/05/2035
 BARCLAYS 3,543% 14/08/2031
 BANK OF IRELAND GROUP 3,625% 19/05/2032
 ING GROEP 4,125% 20/05/2036
 SABADELL 20/05/2031 6,5%
 BANCO DE CREDITO SOCIAL 3,5% 13/06/2031
 BANCO DE SABADELL 5,125% 27/06/2034
 UNICREDIT 4,175% 24/06/2037
 Ventas:
 NN GROUP 6,375% PERPETUO
 ASR NEDERLAND NV VAR 10/49(PERPETUO)
 AGEAS 3,875% PERPETUO
 CAIXABANK 5,25% PERPETUO
 BNP PARIBAS 0,5% 19/01/2030
 BANK OF AMERICA CORP 2,824% 27/04/2033
 MORGAN STANLEY 5,148% 25/01/2034
 JPMORGAN CHASE & CO 3,761% 21/03/2034
 CITIGROUP 4,112% 22/09/2033
 IBERCAJA BANCO 2,75% 23/07/2030
 LA BANQUE POSTALE 4,375% 17/01/2030
 BARCLAYS BK PLC 4,75% VTO.29-03-2049
 AXA CMS VT.29-10-49
 BANCO DE CREDITO SOCIAL 7,5% 14/09/2029
 BBVASM FLOAT PERPETUO VTO.29-03-2049
 ABANCA CORP BANCARIA 5,25% 14/09/2028
 UNICREDIT 4,8% 17/01/2029
 COOPERATIEVE RABOBANK 3,875% 30/11/2032
 COOPERATIEVE RABOBANK UA 4,625% PERPETUO
 ING GROEP 1% 16/11/2032
 COMMERZBANK AG 1,375% 29/12/2031
 CAIXABANK 2,25% 17/04/2030
 ABN AMRO BANK CPN 4,375% 29/12/2049
 DNB BANK A 5% 13/09/2033
 BANQUE FED CRED MUTUEL 5,125% 13/01/2033

LLOYDS BANKING GROUP P 4,375% 05/04/2034
BANCO BILBAO VIZCAYA AR 5,75% 15/09/2033
LA BANQUE POSTALE 5,5% 05/03/2034
DEUTSCHE BANK AG 4% 24/06/2032
BANCO SANTANDER 5,75% 23/08/2033
COMMERZBANK AG 6,125% PERPETUO
UNICREDIT 7,5% PERPETUO
UNICAJA BANCO 5,125% 21/02/2029
BANCO DE SABADELL 5,25% 07/02/2029
BANCO DE SABADELL 2,5% 15/04/2031
Activos ilíquidos: 3.03% Activos con calificación HY o NR: 19.36%

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo invierte en futuros de tipos de interés para cubrir el riesgo de duración. El fondo invierte en futuros de divisa eur/usd y eur/gbp con carácter de cobertura. El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 98,90% y el apalancamiento medio 33,75%.

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 2,82%.

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 al final del periodo: 3,10 años

Tir al final del periodo: 3,41%

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 2,02% para la clase A y en el 2,02% para la clase L en el último semestre y 2,12 % en la clase D aumentando en las tres clases respecto al semestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en el 13,15% y a la de su benchmark (2,36%) y superior a la volatilidad anual de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,50%. El VaR histórico, que es el método utilizado para medir el riesgo global del fondo, indica la pérdida esperada del fondo con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta la composición actual del fondo y el comportamiento reciente del mercado. El VaR del fondo, para la clase A se ha situado este último semestre en el 3,69%, 3,68% para la clase L y para la clase D es 3,74%, quedando igual en las tres clases respecto al último semestre.

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

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

Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. La operativa con instrumentos derivados pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. Al final del trimestre, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 34,74%.

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	%
ES0265936031 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 5,250 2027-09	EUR	0	0,00	2.534	1,40
XS3004055177 - Obligaciones SABADELL ASSET MANAG 3,375 2032-02	EUR	595	0,33	0	0,00
ES0280907033 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 5,125 2028-02-21	EUR	0	0,00	2.106	1,16
ES0840609020 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,468 2027-10-09	EUR	1.870	1,03	0	0,00
ES0265936064 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2031-11	EUR	922	0,51	0	0,00
ES0865936027 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 2,656 2028-07	EUR	1.631	0,90	1.614	0,89
ES0880907003 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 1,218 2026-11-18	EUR	2.565	1,41	2.419	1,34
ES0244251049 - Obligaciones BERCAJA BANCO SA 4,125 2031-05-18	EUR	2.582	1,42	0	0,00
ES0213679030 - Obligaciones BANKINTER SA 6,000 2028-12-18	EUR	2.287	1,26	2.292	1,27
ES0865936019 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 1,500 2026-01	EUR	2.431	1,34	1.377	0,76
ES0280907041 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 5,500 2034-06-22	EUR	3.709	2,04	0	0,00
ES0840609012 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,312 2026-03-23	EUR	0	0,00	1.995	1,10
ES0244251015 - Obligaciones BERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	0	0,00	2.881	1,59
ES0265936049 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 8,375 2028-06	EUR	907	0,50	0	0,00
ES0844251019 - Obligaciones BERCAJA BANCO SA 2,281 2048-07-25	EUR	1.545	0,85	1.523	0,84
ES0214974075 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 0,821 2027-03	EUR	0	0,00	2.421	1,34
XS3090080733 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 3,500 2031-06	EUR	901	0,50	0	0,00
XS3009012470 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 4,000 2037-02	EUR	2.795	1,54	0	0,00
XS3037646661 - Bonos SABADELL ASSET MANAG 0,000 2031-05-20	EUR	2.463	1,36	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		27.204	15,00	21.163	11,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		27.204	15,00	21.163	11,69
ES0000012067 - REPO BNP PARIBA 1,750 2025-07-01	EUR	30.000	16,54	0	0,00
ES0000012K38 - REPO BNP PARIBA 2,910 2025-01-08	EUR	0	0,00	8.000	4,42
ES0000012M77 - REPO BNP PARIBA 2,750 2025-01-02	EUR	0	0,00	3.500	1,93
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		30.000	16,54	11.500	6,35
TOTAL RENTA FIJA		57.204	31,54	32.663	18,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		57.204	31,54	32.663	18,05
AT0000A2YA29 - Obligaciones ERSTE ASSET MANAGEME 4,000 2028-03	EUR	1.412	0,78	1.405	0,78
XS2561182622 - Obligaciones BANK OF IRELAND PLC 6,750 2027-12-	EUR	2.596	1,43	2.609	1,44
FR001400CKA4 - Obligaciones SOCIETE GENERALE AM 5,250 2027-09-	EUR	2.359	1,30	2.321	1,28
XS2678939427 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 4,562 2032-03-	EUR	2.099	1,16	0	0,00
AT0000A36XD5 - Obligaciones ERSTE ASSET MANAGEME 4,250 2028-10	EUR	2.245	1,24	2.224	1,23
XS2597999452 - Obligaciones MEDIOBANCA SPA 4,750 2027-03-14	EUR	1.376	0,76	1.382	0,76
XS2585553097 - Obligaciones BANKINTER SA 1,843 2029-02-15	EUR	1.290	0,71	1.273	0,70
XS2636592102 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 5,750 2028-06	EUR	0	0,00	1.488	0,82
XS2577053825 - Obligaciones UNICREDIT SPA 4,800 2028-01-17	EUR	0	0,00	2.117	1,17
FR001400F5F6 - Obligaciones LA BANQUE POSTALE 4,375 2030-01-17	EUR	0	0,00	1.669	0,92
FR001400XHU4 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 3,945 2032-02	EUR	2.491	1,37	0	0,00
BE6340794013 - Obligaciones BELFIUS BANK SA/NV 5,250 2028-01-1	EUR	2.630	1,45	1.256	0,69
XS2589361240 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 6,184 2028-11-	EUR	1.707	0,94	1.709	0,94

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2558978883 - Obligaciones CAIXABANK SA 6,250 2027-11-23	EUR	2.164	1,19	2.157	1,19
XS262699982 - Obligaciones SANTANDER ASSET MANA 5,750 2028-05	EUR	0	0,00	5.226	2,89
IT0005656282 - Obligaciones UNICREDIT SPA 4,175 2037-06-24	EUR	1.896	1,05	0	0,00
XS2791973642 - Obligaciones SABADELL ASSET MANAG 0,000 2034-06	EUR	1.994	1,10	0	0,00
XS2592628791 - Obligaciones NATWEST GROUP 5,763 2028-11-28	EUR	3.138	1,73	3.124	1,73
BE0002961424 - Obligaciones KBC GROUP NV 4,000 2171-09-05	EUR	1.775	0,98	1.765	0,98
BE6317598850 - Obligaciones AGEAS 3,875 2170-06-10	EUR	0	0,00	754	0,42
BE0002914951 - Obligaciones KBC GROUP NV 4,875 2028-01-25	EUR	1.456	0,80	1.455	0,80
CH1214797172 - Obligaciones UBS GROUP AG 7,750 2028-03-01	EUR	3.193	1,76	3.209	1,77
DE000CZ43Z49 - Obligaciones COMMERZBANK AG 6,750 2033-07-05	EUR	2.125	1,17	2.081	1,15
DE000CZ45YE5 - Obligaciones COMMERZBANK AG 4,875 2029-07-16	EUR	1.882	1,04	0	0,00
DE000DL19VB0 - Obligaciones DEUTSCHE FINANCE BV 5,625 2031-02-	EUR	2.041	1,13	2.089	1,15
DE000DL19WN3 - Obligaciones DEUTSCHE FINANCE BV 4,000 2027-03-	EUR	0	0,00	1.999	1,10
ES0265936064 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2036-12	EUR	0	0,00	902	0,50
ES0280907041 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 5,500 2033-06-22	EUR	0	0,00	1.152	0,64
ES0265936049 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 8,375 2028-06	EUR	0	0,00	915	0,51
FR001400DL4 - Obligaciones LA BANQUE POSTALE 5,500 2028-12-05	EUR	0	0,00	2.315	1,28
FR001400FJ23 - Obligaciones BANQUE FED CREDIT MU 5,125 2033-01	EUR	0	0,00	1.064	0,59
FR0013476611 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 1,125 2027-01	EUR	2.593	1,43	2.372	1,31
FR001400AY79 - Obligaciones BANQUE FED CREDIT MU 3,875 2027-06	EUR	4.515	2,49	4.463	2,47
FR001400XFK9 - Obligaciones SOCIETE GENERALE AM 3,750 2030-05-	EUR	1.785	0,98	0	0,00
FR0014001JT3 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 0,500 2029-01	EUR	0	0,00	2.491	1,38
FR0013533999 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 1,000 2027-12-2	EUR	2.968	1,64	2.892	1,60
FR001400KDS4 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 5,500 2028-08-2	EUR	2.133	1,18	2.120	1,17
FR001400SAJ2 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 4,159 2029-08	EUR	2.051	1,13	2.019	1,12
FR001400CO19 - Bonos BPCE SA 0,875 2027-10-28	EUR	4.600	2,54	0	0,00
XS2616652637 - Obligaciones INN GROUP NV 6,000 2035-11-03	EUR	1.239	0,68	1.252	0,69
XS2743047156 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 4,375 2029-04	EUR	0	0,00	959	0,53
XS2554581830 - Obligaciones NEDERLANDSE GASUNIE 7,000 2033-09-	EUR	397	0,22	402	0,22
XS2189784288 - Obligaciones COMMERZBANK AG 6,125 2172-04-09	EUR	0	0,00	2.018	1,12
XS3069338336 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 4,000 2030-05	EUR	907	0,50	0	0,00
XS2373642102 - Obligaciones BARCLAYS BANK PLC 0,577 2028-08-09	EUR	2.571	1,42	2.546	1,41
XS2083210729 - Obligaciones ERSTE ASSET MANAGEME 1,000 2025-06	EUR	0	0,00	1.945	1,07
XS1548475968 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,875 2034-01-	EUR	1.807	1,00	0	0,00
XS2602037629 - Obligaciones INN GROUP NV 3,187 2042-03-12	EUR	0	0,00	2.368	1,31
XS2635428274 - Obligaciones DNB NOR BANK ASA 5,000 2028-06-13	EUR	0	0,00	1.056	0,58
XS3069319468 - Obligaciones BARCLAYS BANK PLC 3,543 2030-08-14	EUR	1.156	0,64	0	0,00
XS2679904768 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 7,500 2028-09	EUR	0	0,00	1.260	0,70
XS2101558307 - Obligaciones UNICREDIT SPA 2,731 2032-01-15	EUR	3.472	1,91	0	0,00
XS2286011528 - Obligaciones SABADELL ASSET MANAG 2,500 2031-04	EUR	0	0,00	2.456	1,36
XS2801451654 - Obligaciones NATIONWIDE BUILDING 4,375 2029-04-	EUR	2.065	1,14	0	0,00
XS2553547444 - Obligaciones HSBC HOLDINGS PLC 6,364 2027-08-16	EUR	3.239	1,79	3.234	1,79
XS1808351214 - Obligaciones CAIXABANK SA 2,250 2025-04-17	EUR	0	0,00	1.969	1,09
XS2757511113 - Bonos VIRGIN MONEY UK PLC 4,000 2027-03-18	EUR	2.049	1,13	2.040	1,13
XS3074495790 - Obligaciones BANK OR IRELAND GROU 3,625 2031-05	EUR	665	0,37	0	0,00
XS1700709683 - Obligaciones PIONEER INVESTMENTS 2,312 2027-10-	EUR	2.000	1,10	2.454	1,36
XS2588986997 - Obligaciones ING GROUP NV 5,000 2034-11-20	EUR	1.701	0,94	0	0,00
XS2823235085 - Obligaciones AIB GROUP PLC 4,625 2030-05-20	EUR	575	0,32	573	0,32
XS3074495444 - Obligaciones ING GROUP NV 4,125 2031-05-20	EUR	1.116	0,62	0	0,00
XS2791972248 - Obligaciones JP MORGAN CHASE & CO 3,761 2033-03	EUR	0	0,00	1.536	0,85
XS2637967139 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 5,500 2028-06-21	EUR	1.276	0,70	1.273	0,70
XS1796079488 - Obligaciones ING GROUP NV 2,000 2025-03-22	EUR	0	0,00	3.710	2,05
XS1693822634 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 2,375 2027-09-22	EUR	1.994	1,10	0	0,00
XS2536362622 - Obligaciones CITIGROUP INC 4,112 2032-09-22	EUR	0	0,00	1.572	0,87
XS2558022591 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 5,125 2027-11-22	EUR	3.029	1,67	3.021	1,67
XS2548081053 - Obligaciones MORGAN STANLEY INVES 5,148 2033-01	EUR	0	0,00	1.678	0,93
XS3034598394 - Obligaciones BARCLAYS BANK PLC 4,616 2032-03-26	EUR	1.897	1,05	0	0,00
XS2817890077 - Obligaciones MUNICH RE AG 4,250 2033-11-26	EUR	1.129	0,62	1.131	0,62
XS2886191589 - Obligaciones ING GROUP NV 4,250 2030-08-26	EUR	2.054	1,13	2.037	1,13
XS2462323853 - Obligaciones BANK OF AMERICA CORP 2,824 2032-04	EUR	0	0,00	1.450	0,80
XS2332590632 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 5,250 2026-05	EUR	3.740	2,06	3.760	2,08
XS0203470157 - Obligaciones AXA SA 0,897 2027-10-29	EUR	0	0,00	3.049	1,68
XS2524143554 - Obligaciones COOPERATIEVE RABOBAN 3,875 2027-08	EUR	0	0,00	2.033	1,12
XS1877860533 - Obligaciones COOPERATIEVE RABOBAN 2,312 2027-12	EUR	0	0,00	3.103	1,71
XS2050933972 - Obligaciones COOPERATIEVE RABOBAN 1,625 2026-12	EUR	1.762	0,97	0	0,00
XS2230399441 - Obligaciones AIB GROUP PLC 2,875 2026-05-30	EUR	1.892	1,04	1.854	1,02
XS2630417124 - Obligaciones CAIXABANK SA 6,125 2029-05-30	EUR	2.729	1,50	0	0,00
XS3059437460 - Obligaciones NATIONWIDE BUILDING 4,000 2030-07-	EUR	1.505	0,83	0	0,00
XS2808268390 - Obligaciones AIB GROUP PLC 3,562 2029-10-30	EUR	1.804	0,99	0	0,00
XS2583203950 - Obligaciones SABADELL ASSET MANAG 5,250 2028-02	EUR	0	0,00	1.169	0,65
XS2638924709 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 8,375 2028-06	EUR	2.438	1,34	2.423	1,34
XS2199369070 - Obligaciones BANKINTER SA 6,250 2026-10-17	EUR	1.629	0,90	1.622	0,90
XS0214398199 - Bonos BARCLAYS BANK PLC 4,750 2032-09-15	EUR	0	0,00	979	0,54
XS2131567138 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 0,000 2025-09-22	EUR	0	0,00	1.982	1,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2332889778 - Obligaciones RAKUTEN GROUP INC 4,250 2027-04-22	EUR	447	0,25	448	0,25
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		116.795	64,39	132.383	73,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		116.795	64,39	132.383	73,15
TOTAL RENTA FIJA		116.795	64,39	132.383	73,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		116.795	64,39	132.383	73,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		173.999	95,92	165.046	91,20
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBEQKOM0019 - Bonos BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2025-12-08	EUR	658	0,36	657	0,36

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.