

POLAR RENTA FIJA,FI

Nº Registro CNMV: 4426

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: 20/01/2012

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: El fondo invierte el 100% de su exposición en activos de renta fija, pública y privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), sin distribución predeterminada, negociados en mercados de países OCDE, de emisores de la zona Euro u otros países de la OCDE. No obstante, se podrá invertir hasta un 25% de la exposición total en activos de renta fija de emisores no OCDE. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora. La duración media objetivo del fondo será de 3,5 años, pudiendo ser variada si las circunstancias del mercado así lo requiriesen entre 0 y 7 años. La máxima exposición a riesgo divisa será del 5%. Las emisiones tendrán calificación crediticia alta (rating mínimo A-) o media (rating entre BBB+ y BBB-) en el momento de la compra, pudiéndose invertir adicionalmente hasta un máximo del 30% de la exposición total del fondo en emisiones de renta fija con baja calidad crediticia (rating inferior a BBB-) o incluso no calificadas. La inversión en activos de renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del Fondo. 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. En concreto se prevé superar dicho porcentaje en cualquier deuda del estado de un país miembro de la eurozona, sujeto a los ratings mencionados. 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	0,69	0,12	0,69	0,37
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,05	3,10	2,05	3,37

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	1.054.907,5 4	592.826,96	757,00	339,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE L	1.033.859,3 4	900.552,47	133,00	26,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	157.769	86.740	64.243	57.206
CLASE L	EUR	159.992	135.916	115.372	93.035

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	149,5576	146,3155	136,4307	125,9892
CLASE L	EUR	154,7517	150,9247	140,0356	128,6990

(*)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	0,47		0,47	0,47		0,47	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,16		0,16	0,16		0,16	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	2,22	2,03	0,19	0,74	4,12	7,25	8,29	-9,14	5,26

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,32	07-04-2025	-0,74	05-03-2025	-0,86	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,27	17-04-2025	0,35	15-01-2025	0,65	22-07-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,17	1,84	2,46	2,23	2,27	2,25	2,56	3,36	4,17
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)	2,60	2,60	2,67	3,22	3,21	3,22	3,19	3,22	2,27

(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.

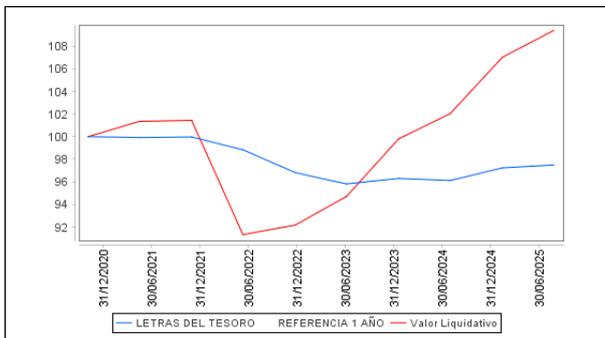
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,50	0,25	0,25	0,23	0,21	0,87	0,86	0,86	0,92

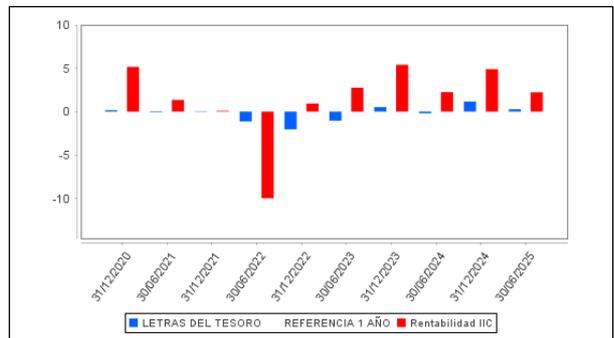
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2,54	2,19	0,34	0,88	4,25	7,78	8,81	-8,71	5,77

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,32	07-04-2025	-0,74	05-03-2025	-0,86	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,27	17-04-2025	0,35	15-01-2025	0,65	22-07-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,18	1,85	2,47	2,21	2,26	2,24	2,56	3,36	4,17
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)	2,56	2,56	2,63	3,18	3,18	3,18	3,15	3,30	2,88

(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.

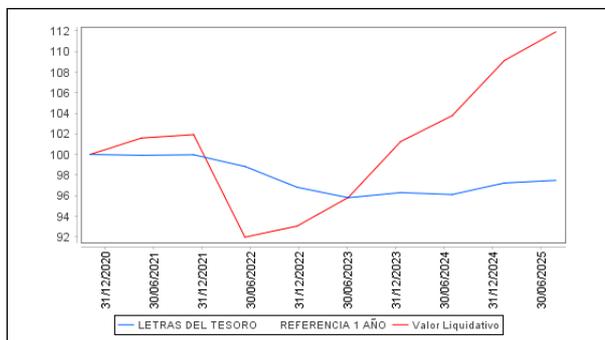
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,19	0,09	0,09	0,09	0,09	0,37	0,38	0,38	0,44

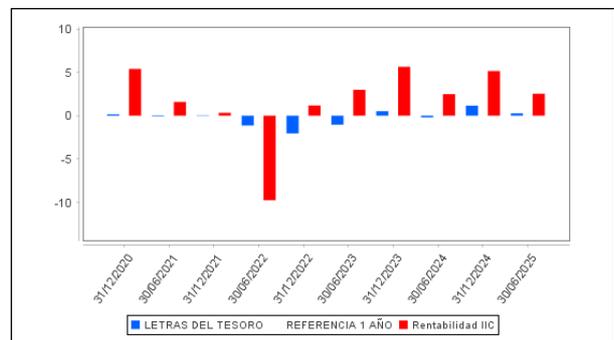
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	292.908	92,18	194.245	87,24
* Cartera interior	60.769	19,12	18.757	8,42
* Cartera exterior	227.585	71,62	172.317	77,39
* Intereses de la cartera de inversión	4.005	1,26	2.623	1,18
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	548	0,17	548	0,25
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	24.588	7,74	27.669	12,43
(+/-) RESTO	265	0,08	741	0,33
TOTAL PATRIMONIO	317.761	100,00 %	222.655	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	222.655	197.533	222.655	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	32,66	7,40	32,66	485,41
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,43	4,89	2,43	-34,47
(+) Rendimientos de gestión	2,78	5,17	2,78	-28,91
+ Intereses	0,07	0,13	0,07	-27,59
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	3,12	4,70	3,12	-12,19
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,01	0,02	0,01	-28,83
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,04	0,32	1,04	334,25
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	45,72
± Otros rendimientos	-1,46	0,00	-1,46	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,32	-0,35	46,54
- Comisión de gestión	-0,30	-0,25	-0,30	60,55
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	29,88
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-212,11
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	10,72
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,05	-0,03	-27,56
(+) Ingresos	0,00	0,04	0,00	-99,50
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,04	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	90,08
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	317.761	222.655	317.761	

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

3. Inversiones financieras

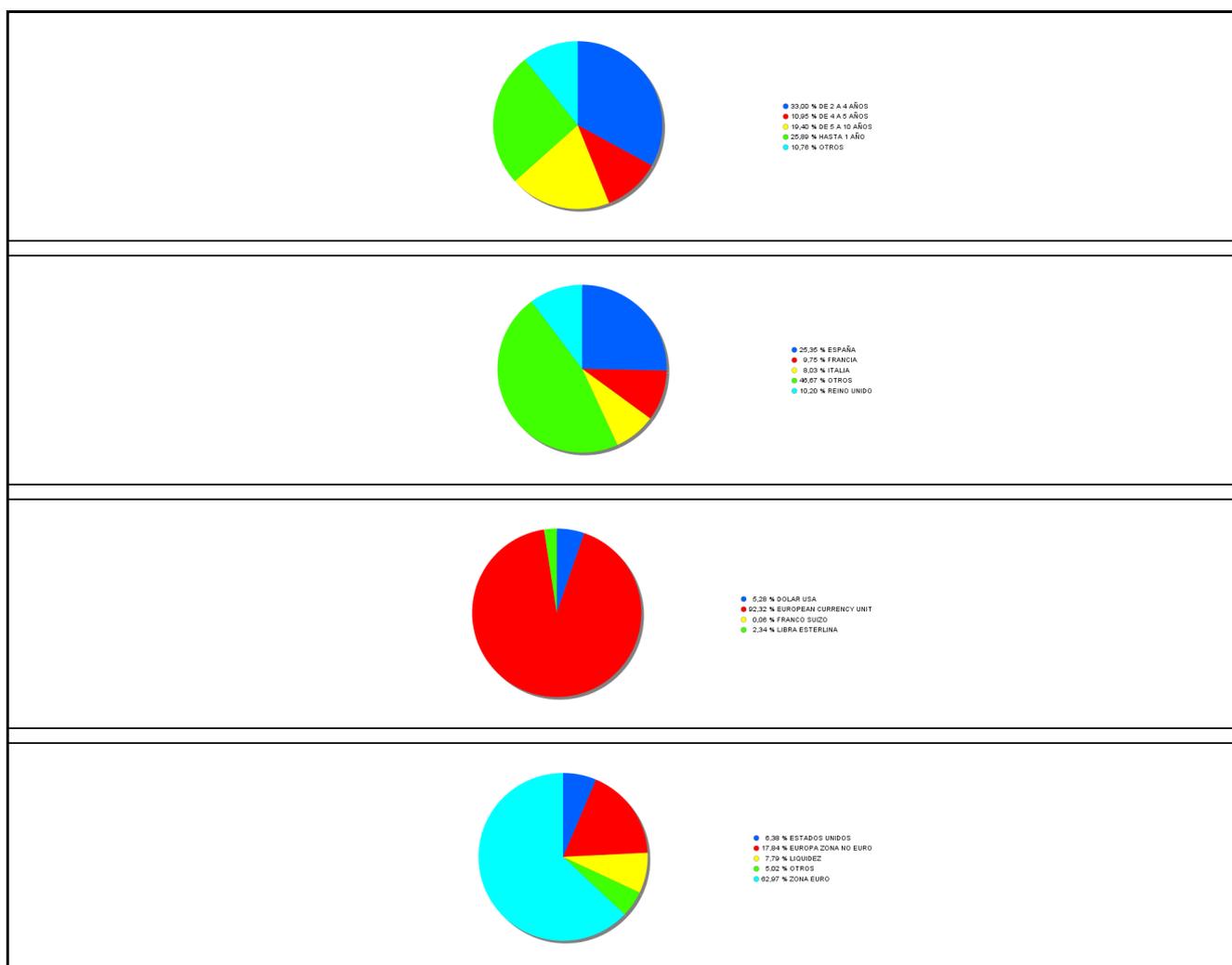
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	34.091	10,73	17.094	7,68
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	25.000	7,87	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	59.091	18,60	17.094	7,68
TOTAL DEPÓSITOS	1.657	0,52	1.663	0,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	60.748	19,12	18.757	8,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	227.585	71,62	172.317	77,39
TOTAL RENTA FIJA	227.585	71,62	172.317	77,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	227.585	71,62	172.317	77,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	288.333	90,74	191.074	85,82

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
------------	-------------	------------------------------	--------------------------

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURIBOR 6 MESES	Permutas financieras SWAP VAINILLA 2,58% VTO 09043	4.930	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		4930	
TOTAL DERECHOS		4930	
EURIBOR 6 MESES	Permutas financieras SWAP VAINILLA 2,58% VTO 09043	4.930	Inversión
SUBYACENTE EURO/CHF	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/CHF 125000 Fisica	267	Inversión
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/GBP 125000 Fisica	9.346	Inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/USD 125000 Fisica	14.774	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		29316	
BUNDESobligation 2,4% 18/04/2030	Venta Futuro BUNDESobligation 2,4% 18/04/2030 1000	32.600	Inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,6% 15/08/2034	Compra Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,6% 15/08/	23.900	Inversión
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 1,7% 10/06/2027	Compra Futuro BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 1,7% 10/06/2	19.500	Inversión
CZECHOSLOVAK GROUP 5,25% 10/01/2031	Compra Plazo CZECHOSLOVAK GROUP 5,25% 10/01/2031 6	660	Inversión
EPH FIN INTERNATIONAL 4,625% 02/07/2032	Compra Plazo EPH FIN INTERNATIONAL 4,625% 02/07/20	457	Inversión
ORLEN 3,625% 02/07/2032	Compra Plazo ORLEN 3,625% 02/07/2032 213000 Fisic	2.114	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
US TREASURY N/B 4,125% 30/11/2029	Venta Futuro US TREASURY N/B 4,125% 30/11/2029 100	3.266	Inversión
US TREASURY N/B 4,625% 15/06/2027	Venta Futuro US TREASURY N/B 4,625% 15/06/2027 200	8.121	Inversión
US TREASURY N/B 4% 30/04/2032	Venta Futuro US TREASURY N/B 4% 30/04/2032 1000 Fi	88	Inversión
Total otros subyacentes		90707	
TOTAL OBLIGACIONES		120023	

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

Con fecha 20/06/25 la CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA y BANKINTER S.A., como entidades Depositarias, la fusión por absorción de MUTUAFONDO MIXTO INTERNACIONAL, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5516), por POLAR RENTA FIJA,FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4426).

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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) El fondo no tiene participaciones significativas.
- d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 803.274.576,06 euros, suponiendo un 296,27% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 210 euros.
- d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 2.050.864,53 euros, suponiendo un 0,76% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 45 euros.
- e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 6.120.819,63 euros suponiendo un 2,26% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 45 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 804.110.302,95 euros, suponiendo un 296,57% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 225 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 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 ningún índice de referencia.

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

La rentabilidad acumulada del fondo en el ejercicio asciende a 2,22% en la clase A y 2,54% en la L. El ratio de gastos soportados en el presente se situó en 0,50% en la clase A y 0,19% en la clase L dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. La evolución del patrimonio ha sido positiva en el ejercicio para la clase A aumentando un 81,89% y un 17,71% para la clase L, el número total de participes del fondo asciende a 890.

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

Los fondos de la misma categoría de renta fija euro gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 2,02% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Compra del periodo:

HOLDING D'INFRASTRUCTU 3,375% 21/04/2029

BONOS Y OBLIG DEL ESTAD 3,15% 30/04/2035

REPSOL INTL FIN FLT VTO.25-03-2075

CAIXABANK 6,125% 30/05/2034

BANCO BILBAO VIZCAYA AR 5,75% 15/09/2033

ABANCA CORP BANCARIA 8,375% 23/09/2033

BANCO DE SABADELL 5,125% 27/06/2034

COMMERZBANK AG 6,75% 05/10/2033

UBS GROUP AG 2,875% 12/02/2030

INFINEON TECHNOLOGIES 2,875% 13/02/2030

EXOR 1,75% 18/01/2028

ABANCA CORP BANCARIA 3,25% 14/02/2031

LINDE 2,625% 18/02/2029

BANCO DE SABADELL 3,375% 18/02/2033

BNP PARIBAS 3,945% 18/02/2037

IBERCAJA BANCO 4,125% 18/08/2036

BARRY CALLEBAUT SVCS 4,25% 19/08/2031

NESTE 0,75% 25/03/2028

ENEL FINANCE INTL 2,625% 24/02/2028

BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 4% 25/02/2037

CRITERIA CAIXA 3,25% 25/02/2031

AMERICAN MEDICAL SYST EU 3% 08/03/2031

CARLSBERG BREWERIES A/ FLOTANTE 28/02/20

SOCIETE GENERALE 3,75% 17/05/2035

BUONI POLIENNALI DEL TE 3,25% 13/06/2027

SANOFI 2,75% 11/03/2031

BAYER AG 7% 25/09/2083

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

BUONI POLIENNALI DEL TES 4,1% 10/10/2028

CPI PROPERTY GROUP 3,75% PERPETUO

AMADEUS IT GROUP 3,375% 25/03/2030

BARCLAYS 4,616% 26/03/2037
 UNICREDIT 3,3% 16/07/2029
 CAIXABANK 6,25% 23/02/2033
 BNP PARIBAS 4,375% 13/01/2029
 AROUNDTOWN FINANCE SARL 8,625% PERPETUO
 FORVIA SE 8% 15/06/2030
 GRUPO-ANTOLIN IRAUSA 10,375% 30/01/2030
 NATIONWIDE BLDG SOCIET 4,375% 16/04/2034
 GRUPO-ANTOLIN IRAUSA 3,5% 30/04/2028
 FRESENIUS MEDICAL CARE 3,125% 08/12/2028
 DNO A 8,5% 27/03/2030
 BP CAPITAL MARKETS 3,25% PERPETUO
 BANCO SANTANDER 5,625% 27/01/2031
 ANGLO AMERICAN CAPITAL 4,125% 15/03/2032
 TRANSCANADA TRUST 5,3% 15/03/2077
 TEAMSYSYSTEM FLOTANTE 31/07/2031
 MORGAN STANLEY 3,521% 22/05/2031
 REPUBLIC OF ARGENTINA 3% 09/07/2041
 REPUBLIC OF ARGENTINA 4,125% 09/07/2035
 CITIGROUP FLOTANTE 29/04/2029
 PERSHING SQUARE HOLDING 4,25% 29/04/2030
 NATIONWIDE BLDG SOCIETY 4% 30/07/2035
 CEZ AS 4,125% 30/04/2033
 GOLDEN GOOSE FLOTANTE 14/05/2027
 BAYER AG 5,375 25/03/2082
 ALPHABET 3% 06/05/2033
 LVMH MOET HENNESSY VUITT 3% 07/03/2032
 BANKINTER 4,125% 08/08/2035
 TDC NET AS 5% 09/08/2032
 BOOKING HOLDINGS 3,125% 09/05/2031
 LLOYDS BANKING GROUP 4% 09/05/2035
 AIB GROUP 4,625% 20/05/2035
 LLOYDS BANKING GROUP P 4,375% 05/04/2034
 HSBC HOLDINGS 3,313% 13/05/2030
 BARCLAYS 3,543% 14/08/2031
 VISA 3,125% 15/05/2033
 GOLDEN GOOSE FLOTANTE 15/05/2031
 BANK OF IRELAND GROUP 3,625% 19/05/2032
 ING GROEP 4,125% 20/05/2036
 AMERICAN EXPRESS CO 3,433% 20/05/2032
 CESKE DRAHY 3,75% 28/07/2030
 LAGARDERE SCA 4,75% 12/06/2030
 BANCO DE CREDITO SOCIAL 3,5% 13/06/2031
 PUBLIC PROPERTY IEST 4,375% 01/10/2032
 HYUNDAI CAPITAL AMERICA 3,5% 26/06/2031
 CMA CGM 5% 15/01/2031
 Ventas del periodo:
 CITGO PETROLEUM CORP 6,375% 15/06/2026
 TIKEHAU CAPITAL SCA 6,625% 14/03/2030
 SOFTBANK GROUP CORP 3,875% 06/07/2032
 PROSUS 2,031% 03/08/2032
 AUTOSTRADA PER L'ITA 1,625 25/01/28
 IBERCAJA BANCO 2,75% 23/07/2030
 VAR ENERGI A 5,5% 04/05/2029
 REDEXIS S.A.U. 4,375% 30/05/2031
 LINDE 2,625% 18/02/2029
 BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2,7% 17/09/2026

PERSHING SQUARE HOLDIN 1,375% 01/10/2027

BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2,8% 31/05/2026

DIAGEO FINANCE FLOTANTE 20/06/2026

SNAM FLOTANTE 15/04/2026

BANCO SANTANDER 5,625% 27/01/2031

PIKOLIN SL 5,15% 14/12/2026

TSY INFL IX N/B 1,875% 15/07/2034

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

BANCO BILBAO VIZCAYA AR 5,75% 15/09/2033

BANCO SANTANDER 5,75% 23/08/2033

PUBLIC PROPERTY IEST 4,625% 12/03/2030

Distribución sectorial del fondo: liquidez 16.47%, deuda de entidades públicas 7.63%, deuda de entidades financieras 42.75%, 49.48% deuda corporativa, ABS 0%. Activos ilíquidos: 2.78%. Activos con calificación HY o NR: 14.94%

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 98,54% y el 36,44% de apalancamiento medio. El fondo invierte en futuros de tipos de interés para cubrir el riesgo de duración. El fondo invierte en forwards de divisa eur/usd y eur/gbp con carácter de cobertura.

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 2,45%.

Activos en situación de litigio: N/A

Duración al final del periodo: 2,96 años

Tir al final del periodo: 3,25%

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 2,25% para la clase A y 2,24% en la clase L aumentando 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 superiores a la de 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 3,22% para la clase A y en 3,18% para la clase L, quedando igual en la primera y en la segunda respecto al semestre pasado.

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 28,12%.

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	258	0,08	250	0,11
ES0000012O67 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 3,150 2035-04-30	EUR	3.395	1,07	0	0,00
ES0000012I24 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 0,850 2037-07-30	EUR	497	0,16	507	0,23
ES0000012N35 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 3,450 2034-10-31	EUR	720	0,23	0	0,00
ES0000012L29 - Bonos KINGDOM OF SPAIN 2,800 2026-05-31	EUR	0	0,00	4.638	2,08
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.870	1,53	5.395	2,42
ES0265936031 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 5,250 2027-09	EUR	1.163	0,37	1.161	0,52
XS3004055177 - Obligaciones SABADELL ASSET MANAG 3,375 2032-02	EUR	1.786	0,56	0	0,00
ES0280907033 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 5,125 2028-02-21	EUR	2.114	0,67	2.106	0,95
ES0213679OF4 - Obligaciones BANKINTER SA 1,250 2027-06-23	EUR	1.440	0,45	1.445	0,65
ES0265936056 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 5,875 2029-04	EUR	2.301	0,72	2.310	1,04
ES0224244097 - Obligaciones MAPFRE SA 4,125 2047-06-07	EUR	1.028	0,32	1.018	0,46
ES0213679HN2 - Obligaciones BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	961	0,30	958	0,43
ES0213679OT5 - Obligaciones BANKINTER SA 4,125 2030-05-08	EUR	1.716	0,54	0	0,00
ES0265936064 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2031-11	EUR	1.025	0,32	0	0,00
ES0265936072 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 3,250 2030-02	EUR	1.594	0,50	0	0,00
ES0205072020 - Obligaciones GRUPO PIKOLIN 5,150 2026-12-14	EUR	0	0,00	385	0,17
ES0305063010 - Bonos SIDE CU SA 2,500 2028-03-18	EUR	284	0,09	333	0,15
ES0244251049 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 4,125 2031-05-18	EUR	2.880	0,91	0	0,00
ES0280907041 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 5,500 2033-06-22	EUR	2.335	0,73	0	0,00
ES0244251015 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	0	0,00	1.684	0,76
ES0265936049 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 8,375 2028-06	EUR	2.285	0,72	0	0,00
ES0305122006 - Bonos METROVACESA SA 3,900 2025-05-31	EUR	0	0,00	299	0,13
XS3090080733 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 3,500 2031-06	EUR	1.402	0,44	0	0,00
XS3007624417 - Obligaciones CRITERIA CAIXA SA 3,250 2030-11-25	EUR	1.193	0,38	0	0,00
XS3009012470 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 4,000 2032-02	EUR	2.795	0,88	0	0,00
XS3029558676 - Bonos AMADEUS GLOBAL TRAVE 3,375 2029-12-25	EUR	406	0,13	0	0,00
XS2355632584 - Obligaciones GRUPO ANTOLIN IRAUSA 1,750 2028-04	EUR	214	0,07	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		28.921	9,10	11.699	5,25
ES0305122006 - Bonos METROVACESA SA 3,900 2026-05-31	EUR	301	0,09	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		301	0,09	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		34.091	10,73	17.094	7,68
ES0000012O59 - REPO BNP PARIBA 1,750 2025-07-01	EUR	16.695	5,25	0	0,00
ES00000124C5 - REPO BNP PARIBA 1,750 2025-07-01	EUR	8.305	2,61	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		25.000	7,87	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		59.091	18,60	17.094	7,68
- Deposito KUTXABANK S.A. 3,038 2025 08 30	EUR	1.657	0,52	1.663	0,75
TOTAL DEPÓSITOS		1.657	0,52	1.663	0,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		60.748	19,12	18.757	8,42
EU000A3KSXE1 - Obligaciones UNION EUROPEA 0,000 2031-07-04	EUR	957	0,30	945	0,42

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
EU000A3KTGV8 - Bonos UNION EUROPEA 0,000 2026-07-06	EUR	1.492	0,47	1.470	0,66
XS2264054706 - Obligaciones HONG KONG SPECIAL AD 0,000 2026-03	USD	271	0,09	304	0,14
DE000BU22064 - Bonos REPUBLICA DE ALEMANIA 2,700 2026-09-17	EUR	0	0,00	14.319	6,43
ES0000012N35 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 3,450 2034-10-31	EUR	0	0,00	723	0,32
EU000A3KWCF4 - Obligaciones UNION EUROPEA 0,000 2028-10-04	EUR	329	0,10	323	0,15
IT0005565400 - Obligaciones REPUBLICA DE ITALIA 1,025 2028-10-	EUR	2.915	0,92	0	0,00
IT0005547408 - Bonos REPUBLICA DE ITALIA 1,625 2027-06-13	EUR	5.582	1,76	0	0,00
US040114HT09 - Obligaciones PACIFICORP 2,062 2033-08-01	USD	878	0,28	0	0,00
US91282CLE92 - Obligaciones ESTADOS UNIDOS DE AM 0,937 2034-07	USD	0	0,00	5.152	2,31
XS2177365363 - Obligaciones ARGENTINE REPUBLIC T 1,500 2041-07	EUR	2.513	0,79	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		14.937	4,70	23.236	10,44
FR0128227792 - Letras FRENCH DISCOUNT T-B 3,602 2025-01-02	EUR	0	0,00	5.305	2,38
FR0128379494 - Letras FRENCH DISCOUNT T-B 3,515 2025-05-21	EUR	0	0,00	1.945	0,87
XS2226969686 - Bonos REPUBLIC OF KOREA 0,000 2025-09-16	EUR	700	0,22	688	0,31
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		700	0,22	7.938	3,56
AT0000A2J645 - Obligaciones ERSTE ASSET MANAGEME 1,625 2026-06	EUR	973	0,31	966	0,43
XS2380124227 - Obligaciones CASTELLUM AB 3,125 2026-12-15	EUR	652	0,21	638	0,29
XS2211183756 - Obligaciones PROSUS NV 0,000 2032-08-03	EUR	0	0,00	262	0,12
XS2267889991 - Obligaciones ATLANTIA SPA 0,000 2028-09-04	EUR	488	0,15	478	0,21
XS2152902719 - Obligaciones STATE GRID CORP OF C 0,000 2026-05	EUR	696	0,22	685	0,31
XS2244415175 - Obligaciones DAA PLC 0,000 2032-08-05	EUR	398	0,13	393	0,18
XS2361254597 - Obligaciones SOFTBANK GROUP CORP 1,437 2026-10-	EUR	513	0,16	512	0,23
XS2362416617 - Obligaciones SOFTBANK GROUP CORP 1,937 2032-04-	EUR	0	0,00	744	0,33
XS2529233814 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2027-09-06	EUR	1.498	0,47	1.499	0,67
FR001400ZEB6 - Obligaciones LVMH SE 3,000 2031-12-07	EUR	2.785	0,88	0	0,00
XS283592839 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 0,000 2027-06-07	EUR	1.704	0,54	1.704	0,77
USU81522AC57 - Bonos SEVEN & I HOLDINGS C 0,475 2026-01-10	USD	0	0,00	308	0,14
USU81522AD31 - Obligaciones SEVEN & I HOLDINGS C 0,650 2027-12	USD	184	0,06	202	0,09
CH1414003454 - Bonos UBS GROUP AG 2,875 2029-02-12	EUR	4.518	1,42	0	0,00
XS2678749990 - Obligaciones ASSICURAZIONI GENERA 5,272 2033-03	EUR	2.638	0,83	2.660	1,19
FR001400DCZ6 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 4,375 2028-01	EUR	2.824	0,89	0	0,00
USU17185AG14 - Obligaciones CITGO HOLDING INC 3,187 2026-06-15	USD	0	0,00	56	0,03
US970648AL56 - Obligaciones LINDE PLC 2,325 2027-05-15	USD	677	0,21	764	0,34
XS2636592102 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 5,750 2028-06	EUR	0	0,00	1.488	0,67
US172967NL16 - Bonos CITIGROUP INC 1,645 2025-03-17	USD	0	0,00	1.347	0,61
FR001400XHU4 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 3,945 2032-02	EUR	3.288	1,03	0	0,00
BE6340794013 - Obligaciones BELFIUS BANK SA/NV 5,250 2028-01-1	EUR	2.211	0,70	2.200	0,99
XS2589361240 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 6,184 2028-11-	EUR	1.707	0,54	1.709	0,77
XS2788614498 - Bonos AMADEUS GLOBAL TRAVE 3,500 2028-12-21	EUR	717	0,23	717	0,32
XS2824763044 - Obligaciones FERRARI NV 0,000 2030-05-21	EUR	2.561	0,81	2.551	1,15
XS2558978883 - Obligaciones CAIXABANK SA 6,250 2027-11-23	EUR	2.157	0,68	0	0,00
XS2626699982 - Obligaciones SANTANDER ASSET MANA 5,750 2028-05	EUR	0	0,00	958	0,43
XS2579480307 - Obligaciones EUROFINS 6,750 2028-04-14	EUR	1.093	0,34	1.076	0,48
XS2521027446 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 3,125 2029-08	EUR	1.671	0,53	1.657	0,74
FI4000496286 - Obligaciones NESTE OY J 0,750 2027-12-25	EUR	1.693	0,53	0	0,00
BE0002875566 - Obligaciones KBC GROUP NV 3,000 2030-08-25	EUR	2.292	0,72	2.286	1,03
XS2947149360 - Bonos NATIONAL GRID N.A. 3,247 2029-08-25	EUR	901	0,28	895	0,40
XS2290533020 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 3,750 2028-04-2	EUR	1.992	0,63	0	0,00
XS2791973642 - Obligaciones SABADELL ASSET MANAG 0,000 2034-03	EUR	3.358	1,06	2.094	0,94
XS2592628791 - Obligaciones NATWEST GROUP 5,763 2028-11-28	EUR	1.970	0,62	1.961	0,88
XS2208302179 - Obligaciones ATLANTIA SPA 0,000 2027-02-28	EUR	829	0,26	826	0,37
USU1056LAC55 - Obligaciones BURFORD CAPITAL LTD 4,625 2027-07-	USD	456	0,14	525	0,24
XS2434515313 - Obligaciones COCA-COLA EUROPEANS 2,250 2028-10-	USD	166	0,05	184	0,08
XS2933536034 - Obligaciones NEINOR HOMES SA 2,937 2026-11-15	EUR	594	0,19	596	0,27
XS2343873597 - Obligaciones AEDAS HOMES SA 2,000 2026-08-15	EUR	209	0,07	209	0,09
XS2342638033 - Obligaciones PERMIRA HOLDINGS LLP 1,218 2027-05	EUR	0	0,00	1.046	0,47
USF3445AYX01 - Obligaciones FAURECIA SA 4,000 2027-06-15	USD	813	0,26	0	0,00
XS2864287466 - Obligaciones HELLMAN & FRIEDMAN 1,790 2025-07-2	EUR	1.042	0,33	846	0,38
XS2182055009 - Obligaciones ELM FOR FIRMENICH J 0,000 2049-09-	EUR	2.598	0,82	0	0,00
BE0002251206 - Obligaciones BELFIUS BANK SA/NV 3,125 2026-05-1	EUR	0	0,00	981	0,44
BE6360449621 - Obligaciones BARRY CALLEBAUT SERV 4,250 2031-05	EUR	605	0,19	0	0,00
CH1100259816 - Obligaciones RUSSIAN RAILWAYS VIA 3,125 2027-06	CHF	142	0,04	145	0,07
US38141GZS64 - Obligaciones GOLDMAN SACHS AM 1,672 2027-03-15	USD	759	0,24	870	0,39
XS2193663619 - Obligaciones BP CAPITAL MARKETS P 4,250 2027-03	GBP	705	0,22	715	0,32
XS2391779134 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2026-09	EUR	1.024	0,32	1.011	0,45
DE000C243Z49 - Obligaciones COMMERZBANK AG 6,750 2033-07-05	EUR	2.667	0,84	0	0,00
DE000A3LWGE2 - Bonos TRATON SE 3,750 2027-02-27	EUR	715	0,23	716	0,32
XS2451803063 - Obligaciones BAYER AG 5,375 2049-06-25	EUR	1.518	0,48	1.276	0,57
XS2684846806 - Obligaciones BAYER AG 7,000 2031-09-25	EUR	1.402	0,44	1.161	0,52
XS2391790610 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06	EUR	559	0,18	554	0,25
ES0265936064 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2036-12	EUR	0	0,00	1.003	0,45
ES0280907041 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 5,500 2033-06-22	EUR	0	0,00	2.306	1,04
ES0265936049 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 8,375 2028-06	EUR	0	0,00	915	0,41
FR0013510823 - Obligaciones ABERTIS INFRAESTRUTU 2,500 2027-02	EUR	400	0,13	397	0,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400EFQ6 - Obligaciones[ELECTRICITE DE FRANCJ]7,500 2055-09	EUR	221	0,07	221	0,10
FR001400TSK0 - Obligaciones[LVMH SE]3,125 2032-08-07	EUR	1.905	0,60	1.913	0,86
FR0013066388 - Obligaciones[CNP ASSURANCES SA]4,500 2044-06-10	EUR	1.437	0,45	1.446	0,65
FR001400Y116 - Obligaciones[SANOFI-SYNTHELABO SA]2,750 2030-12	EUR	993	0,31	0	0,00
FR001400YQA5 - Bonos[LAGARDERE S.C.A.]4,750 2030-06-12	EUR	1.720	0,54	0	0,00
FR001400KX9 - Obligaciones[TIKEHAU CAPITAL SCS]6,625 2029-12-	EUR	0	0,00	897	0,40
FR001400XFK9 - Obligaciones[SOCIETE GENERALE AM]3,750 2030-05-	EUR	1.983	0,62	0	0,00
FR001400QR62 - Obligaciones[ELECTRICITE DE FRANCJ]4,125 2031-03	EUR	729	0,23	730	0,33
FR001400U678 - Obligaciones[LA FRANCAISE DES JEU]3,375 2033-08	EUR	1.382	0,43	1.383	0,62
FR001400KWR6 - Obligaciones[GROUPE AUCHAN]6,000 2028-12-22	EUR	935	0,29	857	0,39
FR001400RIT6 - Bonos[ITM ENTREPRISES SASU]5,750 2029-04-22	EUR	1.713	0,54	1.709	0,77
FR001400Q7G7 - Obligaciones[ALSTOM SA]5,868 2029-05-29	EUR	1.057	0,33	1.051	0,47
XS3069291196 - Bonos[HSBC HOLDINGS PLC]3,313 2029-05-13	EUR	2.478	0,78	0	0,00
IT0005631822 - Bonos[UNICREDIT SPA]3,300 2028-07-16	EUR	2.735	0,86	0	0,00
NO0013243766 - Bonos[DNO ASA]2,312 2027-12-04	USD	175	0,05	198	0,09
NO0011088593 - Bonos[DNO ASA]1,968 2026-09-09	USD	0	0,00	727	0,33
NO0011091290 - Bonos[EURONAV LUXEMBOURG]3,125 2025-09-14	USD	337	0,11	384	0,17
NO0013511113 - Bonos[DNO ASA]2,125 2028-03-27	USD	1.193	0,38	0	0,00
PTGGDDOM0008 - Obligaciones[ALLIANZ GLOBAL INVES]4,875 2028-04	EUR	837	0,26	839	0,38
US09660V2A05 - Obligaciones[BNP PARIBAS SECURIT]2,187 2028-03	USD	999	0,31	1.106	0,50
US70137WAG33 - Obligaciones[PARKLAND FUEL COPR]2,250 2029-10-0	USD	245	0,08	269	0,12
US05529DBN49 - Obligaciones[BAT CAPITAL CORP]2,453 2030-03-02	USD	802	0,25	890	0,40
USF2R125CE38 - Obligaciones[CREDIT AGRICOLE SA]2,000 2028-01-1	USD	825	0,26	912	0,41
US172967KG57 - Obligaciones[CITIGROUP INC]1,850 2026-01-12	USD	0	0,00	1.248	0,56
US58733RAF91 - Obligaciones[MERCADO LIBRE INC]1,562 2030-10-14	USD	305	0,10	334	0,15
US55354GAL41 - Obligaciones[MSCI INC]1,937 2031-02-15	USD	829	0,26	917	0,41
US89356BAC28 - Obligaciones[TRANSCANADA PIPELINE]2,650 2047-09	USD	1.718	0,54	0	0,00
US17302XAM83 - Obligaciones[CITGO HOLDING INC]3,187 2026-06-15	USD	0	0,00	284	0,13
USC71968AB41 - Obligaciones[PARKLAND FUEL COPR]2,937 2027-07-1	USD	398	0,13	448	0,20
US46647PBK12 - Obligaciones[JP MORGAN CHASE & CO]1,041 2025-04	USD	0	0,00	1.148	0,52
US6174468Q59 - Obligaciones[MORGAN STANLEY INVES]1,094 2025-04	USD	0	0,00	1.148	0,52
XS2114413565 - Obligaciones[AT&T CORP]2,875 2025-05-01	EUR	0	0,00	1.200	0,54
XS2347367018 - Obligaciones[MERLIN PROPERTIES SO]1,375 2030-06	EUR	367	0,12	366	0,16
XS2643284388 - Obligaciones[PEPCO GROUP NV]3,625 2028-07-01	EUR	416	0,13	419	0,19
XS2392996109 - Obligaciones[PERSHING SQUARE HOLD]1,375 2027-10	EUR	0	0,00	1.176	0,53
XS3101867169 - Obligaciones[PUBLIC PROPERTY INVE]4,375 2032-10	EUR	1.722	0,54	0	0,00
XS2304675791 - Obligaciones[EP INFRASTRUCTURE AS]1,816 2030-12	EUR	1.445	0,45	1.426	0,64
XS2847641961 - Bonos[PIRELLI C SPA]3,875 2029-07-02	EUR	730	0,23	728	0,33
XS2889374356 - Bonos[CATERPILLAR INC.]3,023 2027-09-03	EUR	718	0,23	715	0,32
XS2893180039 - Obligaciones[BANCO DE CREDITO SOC]4,125 2029-09	EUR	1.032	0,32	1.028	0,46
XS2616652637 - Obligaciones[INN GROUP NV]6,000 2035-11-03	EUR	1.183	0,37	1.195	0,54
XS2599156192 - Obligaciones[VAR ENERGI ASA]5,500 2029-02-04	EUR	0	0,00	894	0,40
XS2495084621 - Obligaciones[CESKE DRAHY AS]5,625 2027-07-12	EUR	1.541	0,48	1.548	0,70
XS2950696869 - Bonos[FINGRID OYJ]2,750 2029-12-04	EUR	470	0,15	468	0,21
XS2743047156 - Obligaciones[LLOYDS TSB GROUP PLC]4,375 2029-04	EUR	0	0,00	821	0,37
XS3064423174 - Obligaciones[GOOGLE INC]3,000 2033-02-06	EUR	1.109	0,35	0	0,00
XS1346228577 - Obligaciones[AXA SA]3,375 2027-07-06	EUR	1.038	0,33	1.025	0,46
XS2528858033 - Obligaciones[NATWEST GROUP]4,067 2027-09-06	EUR	1.280	0,40	1.275	0,57
XS2932831923 - Bonos[DSV A/S]3,125 2028-09-06	EUR	1.017	0,32	1.012	0,45
XS2329602135 - Bonos[IVY HOLDCO LTD]2,187 2026-04-07	GBP	0	0,00	500	0,22
XS2815976126 - Bonos[CPI PROPERTY GROUP]7,000 2029-02-07	EUR	140	0,04	139	0,06
XS2812484215 - Obligaciones[AROUNDTOWN FINANCE S]8,625 2029-09	GBP	2.741	0,86	1.605	0,72
XS3036647694 - Bonos[FRESENIUS SE & CO AG]3,125 2028-11-08	EUR	1.739	0,55	0	0,00
XS2406607098 - Obligaciones[TEVA PHARM FNC NL III]1,875 2027-02	EUR	498	0,16	500	0,22
XS3070032100 - Obligaciones[PRICELINE GROUP INC]3,125 2031-03-	EUR	1.187	0,37	0	0,00
XS3069338336 - Obligaciones[LLOYDS TSB GROUP PLC]4,000 2030-05	EUR	1.209	0,38	0	0,00
XS3060305235 - Obligaciones[TDC NET A/S]5,000 2032-05-09	EUR	307	0,10	0	0,00
XS2711801287 - Obligaciones[APA GROUP]7,125 2028-11-09	EUR	604	0,19	606	0,27
XS2308313860 - Obligaciones[AUSNET SERVICES]1,625 2026-09-11	EUR	1.636	0,51	1.602	0,72
XS2800064912 - Obligaciones[CEPSA FINANCE]4,125 2031-01-11	EUR	2.962	0,93	2.930	1,32
XS2830327446 - Obligaciones[LEONARDO SPA]5,000 2055-09-11	EUR	949	0,30	947	0,43
XS2957471373 - Obligaciones[PUBLIC PROPERTY INVE]4,625 2030-03	EUR	0	0,00	491	0,22
XS2980865658 - Bonos[ABERTIS INFRAESTRUTU]3,375 2029-01-21	EUR	709	0,22	0	0,00
XS2996771767 - Bonos[INFINEON TECHNOLOGIES]2,875 2030-01-13	EUR	698	0,22	0	0,00
XS2644414125 - Obligaciones[TELEKOM AUSTRIA AG]5,250 2028-04-1	EUR	957	0,30	961	0,43
XS2360853332 - Obligaciones[PROSUS NV]1,288 2029-04-13	EUR	1.031	0,32	1.006	0,45
XS2397251807 - Obligaciones[HEIMSTADEN BOST]3,625 2026-10-13	EUR	1.108	0,35	1.082	0,49
XS3069319468 - Obligaciones[BARCLAYS BANK PLC]3,543 2030-08-14	EUR	1.540	0,48	0	0,00
XS2679904768 - Obligaciones[BANCO DE CREDITO SOC]7,500 2028-09	EUR	1.249	0,39	1.260	0,57
XS2779901482 - Obligaciones[ANGLO AMERICAN CAPIT]4,125 2031-12	EUR	3.080	0,97	0	0,00
XS2483510470 - Obligaciones[GLOBAL AGRAJES SLU]3,250 2029-05-1	EUR	1.427	0,45	1.426	0,64
XS3063724598 - Obligaciones[VISA INC-CLASS A SHA]3,125 2033-02	EUR	3.191	1,00	0	0,00
XS1109765005 - Obligaciones[INTESA SANPAOLO SPA]3,928 2026-09-	EUR	1.030	0,32	1.026	0,46
XS2834367646 - Obligaciones[MEDTRONIC PLC]3,650 2029-09-15	EUR	621	0,20	619	0,28

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2708134023 - Obligaciones VAR ENERGI ASA 7,862 2083-11-15	EUR	1.484	0,47	1.491	0,67
XS2801451654 - Obligaciones NATIONWIDE BUILDING 4,375 2029-04-	EUR	2.788	0,88	0	0,00
XS1982704824 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 4,875 2051-10-1	EUR	493	0,16	486	0,22
XS2231191748 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 4,875 2032-08-1	EUR	1.203	0,38	1.235	0,55
XS2843011615 - Bonos FCA CAPITAL IRELAND 1,127 2027-06-18	EUR	932	0,29	933	0,42
XS3074495790 - Obligaciones BANK OR IRELAND GROU 3,625 2031-05	EUR	1.027	0,32	0	0,00
XS2104967695 - Obligaciones UNICREDIT SPA 1,200 2025-01-20	EUR	0	0,00	992	0,45
XS3015761458 - Obligaciones AMERICAN EXPRESS COM 3,433 2031-05	EUR	749	0,24	0	0,00
XS2823235085 - Obligaciones AIB GROUP PLC 4,625 2030-05-20	EUR	1.609	0,51	573	0,26
XS3074495444 - Obligaciones ING GROUP NV 4,125 2031-05-20	EUR	1.724	0,54	0	0,00
XS2831553073 - Obligaciones BURBERRY PLC 2,875 2030-03-20	GBP	1.865	0,59	1.880	0,84
XS3057365549 - Obligaciones MORGAN STANLEY INVES 3,521 2030-05	EUR	2.316	0,73	0	0,00
XS2193661324 - Obligaciones BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2052-03	EUR	2.213	0,70	0	0,00
XS2558022591 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 5,125 2027-11-22	EUR	1.662	0,52	1.663	0,75
XS2327414731 - Obligaciones CANARY WHARF GROUP 1,375 2028-01	GBP	764	0,24	778	0,35
XS3008888953 - Bonos ENEL SPA 2,625 2028-01-24	EUR	1.884	0,59	0	0,00
XS2524746687 - Obligaciones ING GROUP NV 0,000 2028-08-24	EUR	1.229	0,39	1.225	0,55
XS2432941693 - Obligaciones AUSTRIA TECHNOLOGIE 5,000 2080-01-	EUR	1.777	0,06	157	0,07
XS2434701616 - Obligaciones ATLANTIA SPA 1,625 2028-01-25	EUR	0	0,00	192	0,09
XS1207058733 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 4,500 2031-03	EUR	0	0,00	1.240	0,56
XS2190979489 - Obligaciones EUSTREAM AS 1,625 2027-03-25	EUR	825	0,26	793	0,36
XS1824424706 - Obligaciones PETROLEOS MEXICANOS 4,750 2029-02-	EUR	575	0,18	555	0,25
XS3034598394 - Obligaciones BARCLAYS BANK PLC 4,616 2032-03-26	EUR	3.183	1,00	0	0,00
XS2346125573 - Obligaciones POLSKI KONCERN NAFTO 1,125 2028-02	EUR	856	0,27	821	0,37
XS2887901325 - Bonos BMW INTERNATIONAL IN 3,000 2027-08-27	EUR	1.109	0,35	1.103	0,50
XS23232590632 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 5,250 2026-05	EUR	2.030	0,64	2.034	0,91
XS3002415142 - Bonos CARLSBERG AS 0,732 2027-02-28	EUR	1.833	0,58	0	0,00
XS2993376693 - Obligaciones BOSTON SCIENTIFIC CO 3,000 2030-12	EUR	1.499	0,47	0	0,00
XS3080462222 - Obligaciones CESKE DRAHY AS 3,750 2030-07-28	EUR	1.118	0,35	0	0,00
XS2342732562 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 3,748 2057-12	EUR	789	0,25	774	0,35
XS3058827802 - Bonos CITIGROUP INC 0,822 2028-04-29	EUR	2.197	0,69	0	0,00
XS3062665867 - Bonos PERSHING SQUARE HOLD 4,250 2030-03-29	EUR	2.827	0,89	0	0,00
XS2751688826 - Obligaciones CARRIER GLOBAL CORP 4,125 2028-05-	EUR	481	0,15	483	0,22
XS2887887078 - Bonos PACCAR FINANCIAL EUR 3,000 2027-08-29	EUR	778	0,24	776	0,35
XS2867238532 - Obligaciones GRUPO ANTOLIN IRAUSA 5,187 2030-01	EUR	833	0,26	0	0,00
XS2468979302 - Obligaciones PPF TELECOM GROUP BV 3,125 2027-04	EUR	1.097	0,35	1.083	0,49
XS3040382098 - Obligaciones CEZ AS 4,125 2033-01-30	EUR	1.338	0,42	0	0,00
XS2230399441 - Obligaciones AIB GROUP PLC 2,875 2026-05-30	EUR	1.995	0,63	1.977	0,89
XS2630417124 - Obligaciones CAIXABANK SA 6,125 2029-05-30	EUR	2.620	0,82	0	0,00
XS3059437460 - Obligaciones NATIONWIDE BUILDING 4,000 2030-07-	EUR	2.777	0,87	0	0,00
XS2630490717 - Obligaciones VODAFONE GROUP PLC 6,500 2029-05-3	EUR	1.420	0,45	1.432	0,64
XS2822505439 - Obligaciones ENERGETICKY A PRUMYS 5,875 2029-08	EUR	481	0,15	480	0,22
XS3105513769 - Obligaciones CMA CGM 2,500 2031-01-15	EUR	700	0,22	0	0,00
USV6703DAC84 - Obligaciones BHARTI AIRTEL LTD 1,987 2047-03-03	USD	1.107	0,35	1.244	0,56
XS2802190459 - Bonos SNAM SPA 1,071 2026-04-15	EUR	0	0,00	1.363	0,61
XS2250987356 - Obligaciones LENZING AG 100,000 2049-12-07	EUR	199	0,06	196	0,09
FR0014003S56 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2052-12	EUR	366	0,12	361	0,16
XS2775056067 - Bonos LEASYS SPA 3,875 2028-02-01	EUR	1.135	0,36	1.120	0,50
XS2461786829 - Bonos CEZ AS 2,375 2027-04-06	EUR	568	0,18	561	0,25
USU1056LAB72 - Obligaciones BURFORD CAPITAL LTD 3,437 2030-04-	USD	171	0,05	194	0,09
USG7052TAF87 - Obligaciones PETROFAC LTD-W 11,875 2026-11-15	USD	54	0,02	85	0,04
XS2619047728 - Obligaciones BENTELER INTERNATIONAL 4,687 2028-05	EUR	425	0,13	428	0,19
US31209DAA37 - Obligaciones FAURECIA SA 0,000 2027-06-15	USD	522	0,16	0	0,00
US92343EAL65 - Obligaciones VERISIGN INC 2,375 2027-07-15	USD	426	0,13	484	0,22
US71643VAB18 - Obligaciones PETROLEOS MEXICANOS 3,350 2032-02-	USD	353	0,11	380	0,17
XS2154325489 - Obligaciones SYNGENTA FINANCE NV 3,375 2026-04-	EUR	0	0,00	1.084	0,49
XS2187689034 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 3,500 2025-06	EUR	0	0,00	380	0,17
XS1753808929 - Obligaciones EXOR NV 1,750 2027-10-18	EUR	2.538	0,80	0	0,00
XS3000977234 - Bonos LINDE PLC 2,625 2029-01-18	EUR	401	0,13	0	0,00
XS2844409271 - Bonos DIAGEO FINANCE PLC 1,003 2026-06-20	EUR	0	0,00	2.003	0,90
XS2903447600 - Obligaciones HYUNDAI MOTOR CO 3,500 2031-06-26	EUR	500	0,16	0	0,00
XS2385642041 - Obligaciones TRAFIGURA GROUP PT 2,937 2027-07-0	USD	168	0,05	184	0,08
XS2828917943 - Obligaciones REDEXIS GAS SA 4,375 2031-02-28	EUR	0	0,00	1.224	0,55
XS3072909107 - Obligaciones PERMIRA HOLDINGS LLP 1,472 2031-05	EUR	1.715	0,54	0	0,00
XS2332889778 - Obligaciones RAKUTEN GROUP INC 4,250 2027-04-22	EUR	498	0,16	499	0,22
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		206.618	65,02	139.092	62,47
USU81522AC57 - Bonos SEVEN & I HOLDINGS C 0,475 2026-01-10	USD	277	0,09	0	0,00
USU17185AG14 - Obligaciones CITGO HOLDING INC 3,187 2026-06-15	USD	49	0,02	0	0,00
USG6382GYX44 - Bonos NATWEST GROUP 1,739 2025-03-22	USD	0	0,00	352	0,16
NO0010894330 - Bonos GENEL ENERGY PLC 4,625 2025-01-01	USD	0	0,00	228	0,10
BE0002251206 - Obligaciones BELFIUS BANK SA/NV 3,125 2026-05-1	EUR	977	0,31	0	0,00
FR00140098S7 - Bonos CREDIT AGRICOLE SA 1,000 2025-09-18	EUR	986	0,31	984	0,44
US172967KG57 - Obligaciones CITIGROUP INC 1,850 2026-01-12	USD	1.106	0,35	0	0,00
XS2329602135 - Bonos IVY HOLDCO LTD 2,187 2026-04-07	GBP	486	0,15	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1275957121 - Obligaciones INTERCONTINENTAL HOT 3,750 2025-07	GBP	383	0,12	388	0,17
XS1996435688 - Obligaciones CEPSA FINANCE 1,000 2025-02-16	EUR	0	0,00	99	0,04
XS2154325489 - Obligaciones SYNGENTA FINANCE NV 3,375 2026-04-	EUR	1.067	0,34	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.331	1,68	2.051	0,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		227.585	71,62	172.317	77,39
TOTAL RENTA FIJA		227.585	71,62	172.317	77,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		227.585	71,62	172.317	77,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		288.333	90,74	191.074	85,82
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
PTBEQKOM0019 - Bonos BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2025-12-08	EUR	548	0,17	548	0,25

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.