

MUTUAFONDO LP, FI

Nº Registro CNMV: 711

Informe Semestral del Primer Semestre 2026**Gestora:** MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C.**Depositorio:** CACEIS BANK SPAIN S.A.**Auditor:** PRICE

WATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L

Grupo Gestora: MUTUA MADRILEÑA**Grupo Depositorio:** CREDIT AGRICOLE**Rating Depositorio:** A+

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

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

Dirección

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

Correo Electrónicoinfo@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: 03/10/1996

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 de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: La gestión del Fondo sigue criterios financieros y extra financieros de inversión socialmente responsable, también llamados criterios ASG (Sociales y de Gobierno Corporativo). El fondo tiene el 100% de la exposición total en renta fija (máximo 10% IIC) pública/privada incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos, hasta un máximo del 35% en deuda subordinada (con derecho de cobro posterior a los acreedores comunes), incluyendo hasta un 5% en bonos contingentes convertibles, no convertibles en acciones y hasta un 5% en titulizaciones liquidas. Los bonos contingentes convertibles se emiten generalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor, y en caso de que se produzca la contingencia, aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del fondo. Los emisores/mercados serán principalmente OCDE y hasta un 10% en países emergentes (no OCDE)

Al menos un 50% de la exposición total tendrá alta calidad crediticia (rating A- o superior), o si fuera inferior, el que tenga el Reino de España en cada momento, el resto con al menos mediana calificación crediticia (rating mínimo BBB-). Si hay bajadas sobrevenidas, los activos podrán mantenerse en cartera. La duración media de la cartera será de 5 años, pudiendo ser variada, entre 1 y 9 años. La exposición del fondo a riesgo divisa oscilará entre 0% y 10%. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,32	0,22	0,32	0,61
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,70	1,74	1,70	1,87

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	76.759,53	97.962,26	557,00	637,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE L	775.898,77	711.920,26	3.218,00	44,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	15.419	19.496	22.957	17.342
CLASE L	EUR	156.305	142.076	150.001	121.056

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	200,8679	199,0174	193,2016	185,5084
CLASE L	EUR	201,4505	199,5679	193,6494	185,8456

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,20	0,04	0,24	0,20	0,04	0,24	mixta	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,17	0,07	0,24	0,17	0,07	0,24	mixta	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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	0,93	2,19	-1,24	0,03	0,92	3,01	4,15	7,11	0,69

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,58	15-05-2026	-0,67	26-03-2026	-1,24	05-03-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,23	08-04-2026	1,23	08-04-2026	1,16	14-11-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,24	4,87	3,47	1,45	1,74	2,57	3,97	5,50	1,19
Ibex-35	19,33	18,92	19,67	11,44	12,37	16,14	13,15	13,89	16,20
Letra Tesoro 1 año	0,64	0,69	0,59	0,20	0,22	0,34	0,50	2,98	0,19
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,49	3,49	3,51	3,40	3,37	3,40	3,76	3,59	1,82

(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.

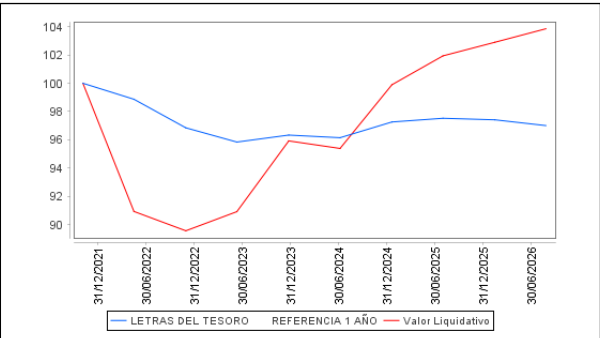
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,23	0,12	0,11	0,12	0,12	0,47	0,46	0,53	0,47

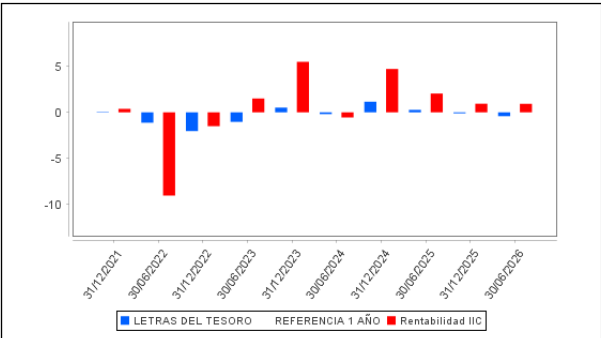
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	0,94	2,19	-1,22	0,04	0,93	3,06	4,20	7,16	0,74

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,58	15-05-2026	-0,67	26-03-2026	-1,24	05-03-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,23	08-04-2026	1,23	08-04-2026	1,16	14-11-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,23	4,85	3,47	1,45	1,74	2,57	3,97	5,50	1,19
Ibex-35	19,33	18,92	19,67	11,44	12,37	16,14	13,15	13,89	16,20
Letra Tesoro 1 año	0,64	0,69	0,59	0,20	0,22	0,34	0,50	2,98	0,19
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,49	3,49	3,51	3,39	3,37	3,39	3,76	3,67	2,33

(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.

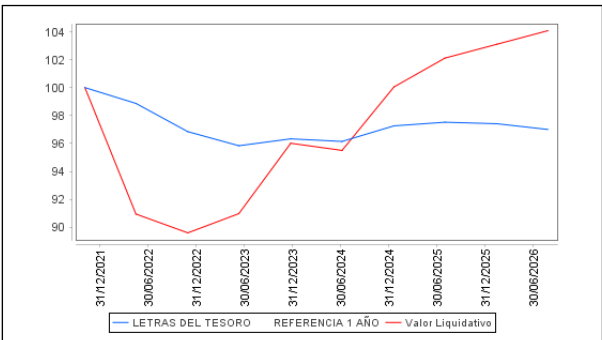
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,21	0,11	0,10	0,10	0,10	0,41	0,40	0,41	0,41

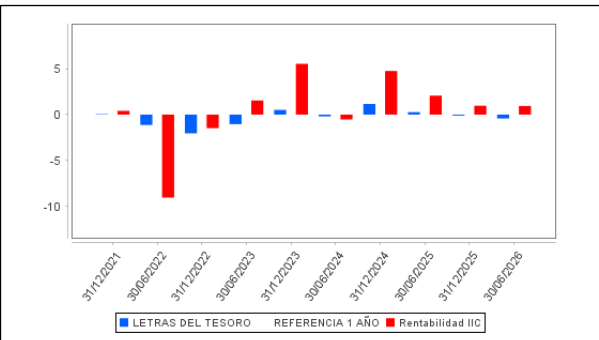
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.438.014	29.417	1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	186.613	1.523	1
Renta Fija Mixta Internacional	999.122	6.199	1
Renta Variable Mixta Euro	70.324	126	2
Renta Variable Mixta Internacional	1.330.172	6.535	3
Renta Variable Euro	140.401	1.827	9
Renta Variable Internacional	947.350	17.651	13
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	329.379	1.581	7
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
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	1.729.919	46.065	1
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.279.438	24.368	1
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	0	0	0
Total fondos	11.450.731	135.292	2,41

*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	166.293	96,84	152.762	94,55
* Cartera interior	50.578	29,45	52.270	32,35
* Cartera exterior	112.962	65,78	97.488	60,34
* Intereses de la cartera de inversión	1.228	0,72	-263	-0,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	1.525	0,89	3.267	2,02
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.573	2,66	8.047	4,98
(+/-) RESTO	857	0,50	764	0,47
TOTAL PATRIMONIO	171.724	100,00 %	161.573	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)	161.573	168.640	161.573	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,15	-5,49	5,15	-198,09
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,09	0,96	1,09	19,11
(+) Rendimientos de gestión	1,35	1,24	1,35	15,12
+ Intereses	0,04	0,05	0,04	-5,79
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	3,72	1,71	3,72	127,49
± 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)	-0,25	-0,51	-0,25	-49,84
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,89	-0,01	-0,89	6.278,63
± Otros rendimientos	-1,27	0,00	-1,27	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,27	-0,26	4,75
- Comisión de gestión	-0,24	-0,24	-0,24	6,51
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	0,92
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-64,39
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	28,37
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	18,08
(+) Ingresos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
+ 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	-0,01	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	171.724	161.573	171.724	

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

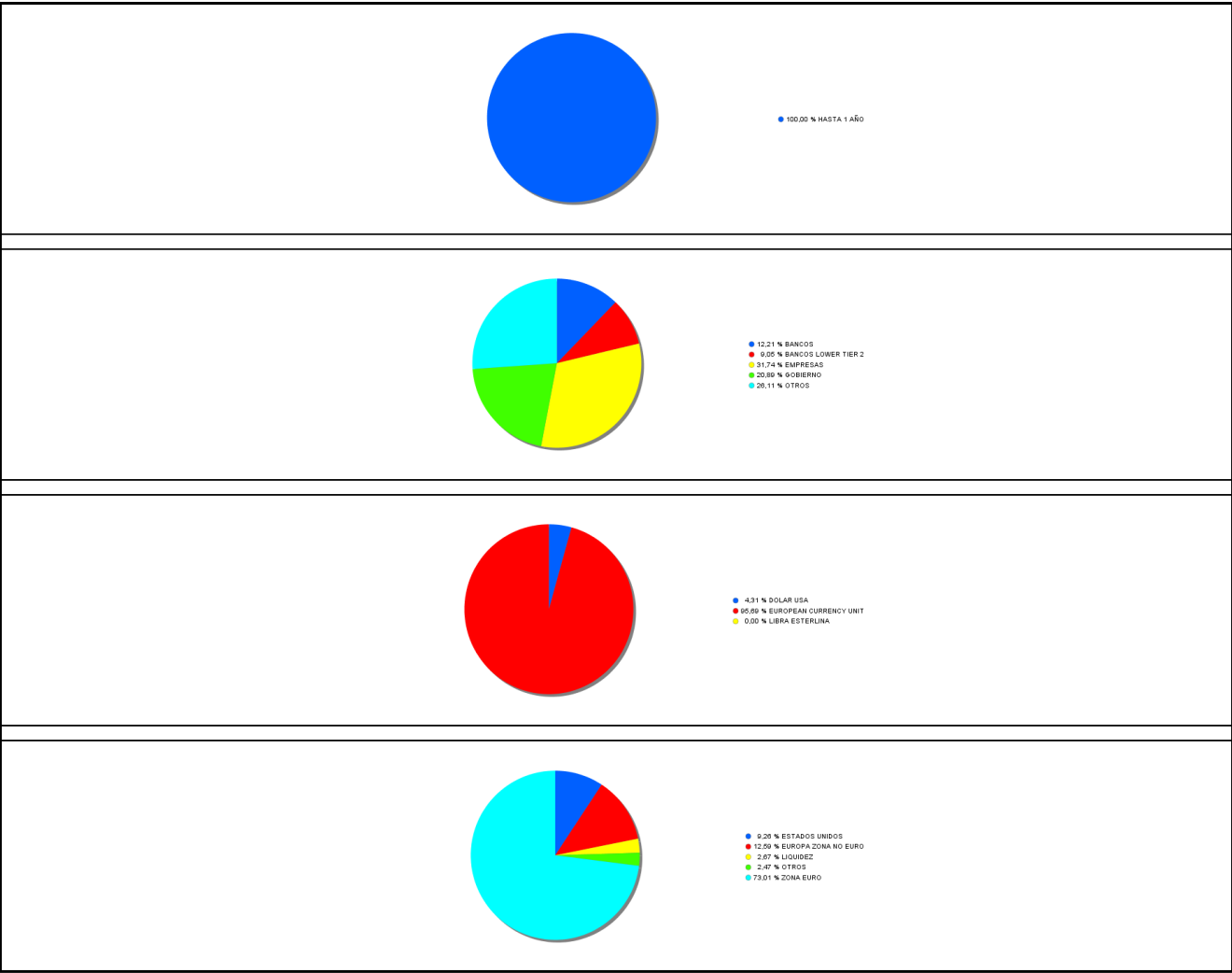
3. Inversiones financieras

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	50.436	29,37	45.200	27,98
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	7.000	4,33
TOTAL RENTA FIJA	50.436	29,37	52.200	32,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	50.436	29,37	52.200	32,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	113.312	65,99	97.665	60,45
TOTAL RENTA FIJA	113.312	65,99	97.665	60,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	113.312	65,99	97.665	60,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	163.748	95,36	149.865	92,75

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,06% 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 09042	6.360	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		6360	
INDICE ITRAXX EUR CROSSVER 5Y ITXEX545	Permutas financieras CDS(032)MARKIT ITRX EUR XOVER	1.600	Inversión
INDICE ITRAXX EUR CROSSVER 5Y ITXEX545	Permutas financieras CDS(032)MARKIT ITRX EUR XOVER	1.600	Inversión
Total otros subyacentes		3200	
TOTAL DERECHOS		9560	
EURIBOR 6 MESES	Permutas financieras SWAP VAINILLA 2,58% VTO 09042	6.360	Inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/USD 125000 Física	6.069	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		12429	
BUNDES OBLIGATION 2,5% 16/04/2031	Compra Futuro BUNDES OBLIGATION 2,5% 16/04/2031 100	12.400	Inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,5% 15/08/2054	Compra Futuro BUNDES REPUB. DEUTSCHLAND 2,5% 15/08/	200	Inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,6% 15/08/2035	Compra Futuro BUNDES REPUB. DEUTSCHLAND 2,6% 15/08/	22.400	Inversión
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2,5% 14/06/2028	Compra Futuro BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2,5% 14/06/2	21.900	Inversión
US TREASURY N/B 3,5% 30/11/2030	Venta Futuro US TREASURY N/B 3,5% 30/11/2030 1000	2.576	Inversión
US TREASURY N/B 4,125% 30/04/2033	Venta Futuro US TREASURY N/B 4,125% 30/04/2033 100	7.966	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
US TREASURY N/B 4% 30/06/2028	Compra Futuro US TREASURY N/B 4% 30/06/2028 2000 F	61.091	Inversión
Total otros subyacentes		128533	
TOTAL OBLIGACIONES		140962	

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

22/05/2026
MUTUAFONDO LP, FI
Modificación del lugar de publicación del valor liquidativo
El valor liquidativo de dichos fondos pasa a publicarse en la WEB de la Gestora.
Número de registro: 315508

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 60,24% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta un 5,79%.

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 270.300.000,00 euros, suponiendo un 165,88% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 1.734.747,20 euros, suponiendo un 1,06% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

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.

El semestre ha estado dominado por dos vectores: el shock geopolítico asociado al cierre del estrecho de Ormuz y el impulso de la inteligencia artificial. La volatilidad del crudo condicionó inflación, bancos centrales y curvas de tipos, mientras que la inversión en centros de datos sostuvo el crecimiento y los beneficios empresariales, especialmente en Estados Unidos. En este contexto, el mercado terminó prestando más atención a la aceleración del capex tecnológico que al deterioro puntual de la inflación energética.

Los bancos centrales han reaccionado con prudencia. El BCE ha realizado su primera subida en casi tres años y su tipo de depósito concluye junio en 2,25%, 25 pb por encima del nivel de cierre de 2025. En Estados Unidos, la Fed mantiene los tipos oficiales en 3,75%, aunque la primera comparecencia de Kevin Warsh, nuevo presidente de la Reserva Federal, endureció momentáneamente el tono del corto plazo y del dólar. El mensaje de fondo sigue siendo dual: preocupación por una inflación todavía elevada en el corto plazo, pero expectativa de que el efecto del petróleo sea transitorio y de que la IA tenga un sesgo desinflacionista a medio plazo.

Estados Unidos ha seguido mostrando un mejor comportamiento gracias al soporte de beneficios, productividad e inversión, mientras Europa ha acusado más el encarecimiento energético y el debilitamiento de las sorpresas macro.. En paralelo, el extraordinario despliegue inversor ligado a la IA refuerza el crecimiento nominal y explica una parte relevante del dinamismo del ciclo americano. En bolsa, esto se ha traducido en revalorizaciones a cierre de junio del +10,2% del S&P 500 y del +19,9% del Nasdaq 100, frente al +11,1% del Euro Stoxx 50, +10,4% del Europe 600, +22,7% de emergentes y +20,0% de Japón. La divergencia sectorial ha sido extrema: el SOX, índice de semiconductores americano, avanzó un 101% en el semestre, mientras el software cayó en torno a un 15%. Esta dispersión explica la clara superioridad del Nasdaq y de mercados con mayor sesgo tecnológico como Japón y varios emergentes asiáticos.

En divisas el dólar se apreció frente a la mayor parte de monedas por esa fortaleza de la economía americana y el tono más restrictivo de su política monetaria. Frente al Euro, el dólar se apreció un +2,8% en el semestre. En materias primas, el balance es mixto: el petróleo cierra cerca de 72,9 dólares, con un avance semestral del +19,8% pese a caer -36,0% en el segundo trimestre; el índice BBG Commodity sube +14,4% en el año; el cobre avanza +7,7%; y el oro deja de comportarse como activo refugio y retrocede -7,2%

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre, se ha mantenido un posicionamiento prudente, con niveles de renta variable cercanos a la neutralidad. A nivel geográfico, hasta el mes de junio, hemos mantenido una mayor exposición a EE.UU respecto a Europa debido al mayor crecimiento de beneficios. Desde junio, hemos revertido la situación, aumentando más el peso en Europa que había sido más castigada por el impacto de la guerra. Durante el semestre hemos aumentado el peso en países emergentes.

En renta fija, se ha incrementado la duración de las carteras mediante la inversión en deuda pública, aprovechando el repunte de los tipos de interés y el atractivo del carry en un entorno de curvas aplanadas. Asimismo, se ha mantenido una visión cauta en crédito, dada la compresión de los diferenciales.

En divisas, se ha optado por una posición más neutral o ligeramente infraponderada en dólar, ante la expectativa de una eventual moderación de la política monetaria estadounidense.

c) Índice de referencia.

No sigue ningún índice de referencia.

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

El ratio de gastos soportados en el presente en la clase A se situó en 0,23% mientras que en la clase L fue en el 0,21%,

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 comisiones variables de 105.924,56 euros (solo se hace efectivo el cobro de la cantidad generada a cierre de ejercicio).

La evolución del patrimonio ha sido negativa disminuyendo este ejercicio en un 20,91% en la clase A, aumentando en un 10,01% en la clase L, el número total de partícipes del fondo asciende a 3.775, la rentabilidad neta acumulada del fondo se ha situado en un 0,93% en la clase A, mientras que para la clase L está en un 0,94%.

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 0,77% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Compras del periodo:

DANFOSS FIN I 3,75% 30/06/2033

DANONE 3,785% 01/04/2034

COCA-COLA HBC FINANCE 4% 01/10/2033

BANK OF IRELAND GROUP 3,875% 02/04/2034

COLONIAL SFL SOCIMI 3,875% 08/04/2031LIM

VEOLIA EIRONNEMENT 4,122% 10/04/2036

SOFTBANK CORP 4,467% 30/06/2036

ALIMENTATION COUCHE-TA 3,901% 21/04/2033

GOLDMAN SACHS GROUP IN 4,188% 22/04/2036

TOYOTA MOTOR FINANCE 3,25% 23/04/2030

SLM STUDNT LOAN TST 03-7 VTO.15.12.2033

RED ELECTRICA CORP 4,375% 27/04/2175

BOOKING HOLDINGS 4% 11/05/2034

CESKE DRAHY 3,75% 28/09/2031

BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN 0,25% 15/02/2029

BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,4% 30/07/2028

AMADEUS IT GROUP 3,75% 20/05/2031

ARLA FOODS AMBA 3,875% 22/05/2033

ENEL 3,875% 26/05/2033

AMERICAN TOWER CORP 4% 01/09/2033

STELLANTIS FINANCIAL SER 5,4% 15/06/2029

BANCO DE CREDITO SOCIAL 3,75% 04/06/2032

FISERV 3,75% 15/10/2030

Ventas del periodo:

DEUTSCHE BOERSE AG 3,25% 24/03/2031

ALPHABET 2,375% 06/11/2028

COOPERATIEVE RABOBANK UA 4,375% PERPETUO

BMW FINANCE 2,625% 27/01/2029

BP CAPITAL MARKETS 4,25% PERPETUO

SOFTBANK CORP 4,467% 30/06/2036

AMERICAN EXPRESS CO 3,433% 20/05/2032

SOUTHERN CALIF GAS CO 2,95% 15/04/2027

SANOFI 2,75% 11/03/2031

ENEL FINANCE INTL 3% 24/02/2031

HYUNDAI CAPITAL AMERICA 3,5% 26/06/2031

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

La liquidez (incluidas letras) del fondo se sitúa en un 6.17% La cartera tiene un 19.97% en deuda de gobierno, deuda corporativa 40.04%; la cartera tiene un 4.37% en ABS y el resto es deuda de entidades financieras (desde cédulas hasta el tamo más subordinado). Activos ilíquidos: 4.71%. Activos con calificación HY o NR: -0.59%, por la cobertura.

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 forwards de divisa

eur/usd y eur/gbp con carácter de cobertura. El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 98,74% y el apalancamiento medio es del 66,29%.

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 1,78%.

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: 5,83 años

Tir al final del periodo: 3,26%

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 del fondo se ha situado en el 4,24% para la clase A y en el 4,23% para la clase L, aumentando en ambas clases respecto al semestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual de las clases A y L se encuentra en niveles inferiores en comparación con la del Ibex 35, que se situó en el 19,33%. Asimismo, la volatilidad anual del fondo es superior a la volatilidad anual de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,64%.

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 en el 3,49% para la clase A y en el 3,49% para la clase L a cierre del período, aumentando en todas las clases.

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 76,41%.

Durante el primer semestre se ha intercambiado colateral en una ocasión con BNP. La cuantía del colateral entregado ha representado en media un 0,17% del patrimonio del fondo. A cierre del semestre no hay colateral entregado y/o recibido. Todos los colaterales se han realizado en cash euro.

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.

El fondo ha soportado gastos derivados del servicio de análisis financiero, los cuales se han periodificado durante todo el año como gasto, recogiendo dentro del ratio de gastos y del cálculo del valor liquidativo. La sociedad gestora cuenta con una Política de Recepción de Análisis Financiero y un Manual de Procedimiento de Selección de Proveedores y Distribución 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.

De cara al próximo semestre, el escenario de mercado continuará determinado por la interacción entre inflación, política monetaria y ciclo económico, en un contexto en el que el shock energético parece perder intensidad a medida que se normaliza el precio del crudo. La evolución reciente apunta a un posible carácter transitorio del repunte inflacionista, lo que abre la puerta a una postura más flexible por parte de los bancos centrales si se confirma la moderación de precios en los próximos meses. Este cambio de tono, junto con unas expectativas de crecimiento todavía sostenidas, contribuiría a estabilizar las condiciones financieras tras el fuerte ajuste observado en los tramos cortos de las curvas.

Al mismo tiempo, el ciclo de inversión ligado a la inteligencia artificial continúa ofreciendo soporte tanto al crecimiento económico como a los beneficios empresariales, si bien comienza a observarse una mayor dispersión entre sectores y compañías, especialmente en aquellos segmentos donde las valoraciones son más exigentes. Esta combinación de factores justifica un posicionamiento constructivo, aunque acompañado de episodios de volatilidad y una menor direccionalidad de los mercados.

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	2.631	1,53	2.608	1,61
ES0000012O67 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 3,150 2035-04-30	EUR	2.590	1,51	2.583	1,60
ES0000012Q08 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 3,300 2036-04-30	EUR	7.100	4,13	0	0,00
ES0000012B88 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 1,400 2028-07-30	EUR	3.604	2,10	0	0,00
ES0000012I24 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 0,850 2037-07-30	EUR	1.728	1,01	1.719	1,06
ES0000012O00 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 2,700 2030-01-31	EUR	2.300	1,34	2.314	1,43
ES0000012O75 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 3,500 2041-01-31	EUR	2.941	1,71	0	0,00
ES0000012M77 - Bonos KINGDOM OF SPAIN 2,500 2027-05-31	EUR	0	0,00	8.030	4,97
ES00000124C5 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 5,150 2028-10-31	EUR	6.186	3,60	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		29.081	16,93	17.253	10,68
ES0L02702055 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,520 2027-02-05	EUR	1.566	0,91	0	0,00
ES0L02606058 - Letras KINGDOM OF SPAIN 1,996 2026-06-05	EUR	0	0,00	1.678	1,04
ES0L02608070 - Letras KINGDOM OF SPAIN 1,992 2026-08-07	EUR	0	0,00	1.575	0,97
ES0L02605084 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,007 2026-05-08	EUR	0	0,00	2.966	1,84
ES0L02610092 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,010 2026-10-09	EUR	1.568	0,91	1.570	0,97
ES0L02604103 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,017 2026-04-10	EUR	0	0,00	4.549	2,82
ES0000012L29 - Bonos KINGDOM OF SPAIN 2,800 2026-05-31	EUR	0	0,00	2.006	1,24
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.135	1,83	14.344	8,88
ES0343307023 - Bonos KUTXABANK SA 4,000 2027-02-01	EUR	1.409	0,82	1.423	0,88
ES0213679006 - Obligaciones BANKINTER SA 4,375 2029-05-03	EUR	621	0,36	628	0,39
ES0265936031 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 5,250 2027-09	EUR	1.027	0,60	1.044	0,65
ES0280907033 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 5,125 2028-02-21	EUR	1.858	1,08	1.880	1,16
ES0265936056 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 5,875 2029-04	EUR	1.812	1,05	1.845	1,14
ES0213679075 - Obligaciones BANKINTER SA 4,125 2030-05-08	EUR	1.114	0,65	1.119	0,69
ES0265936064 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2031-11	EUR	1.956	1,14	1.950	1,21
ES0280907066 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 3,750 2033-06-26	EUR	1.099	0,64	0	0,00
XS3396961289 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 3,750 2032-06	EUR	906	0,53	0	0,00
XS320133781 - Bonos INMOBILIARIA COLONIA 3,875 2031-01-08	EUR	809	0,47	0	0,00
XS309080733 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 3,500 2030-06	EUR	900	0,52	900	0,56
XS3007624417 - Obligaciones CRITERIA CAIXA SA 3,250 2030-11-25	EUR	796	0,46	798	0,49
XS3009012470 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 4,000 2032-02	EUR	1.707	0,99	1.714	1,06
XS3029558676 - Bonos AMADEUS GLOBAL TRAVE 3,375 2029-12-25	EUR	300	0,17	302	0,19
XS3348120653 - Bonos RED ELECTRICA DE ESP 4,375 2032-01-27	EUR	504	0,29	0	0,00
XS3382738600 - Bonos AMADEUS GLOBAL TRAVE 3,750 2031-02-20	EUR	606	0,35	0	0,00
XS3429140398 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 3,375 2031-06-30	EUR	799	0,47	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		18.221	10,61	13.603	8,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		50.436	29,37	45.200	27,98
ES0000012M51 - REPO CACEISBANK 1,780 2026-01-02	EUR	0	0,00	7.000	4,33
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	7.000	4,33
TOTAL RENTA FIJA		50.436	29,37	52.200	32,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		50.436	29,37	52.200	32,31
DE0001102465 - Obligaciones BUNDESSCHATZANWEISUN 0,250 2029-02	EUR	1.600	0,93	0	0,00
IT0005641029 - Bonos REPUBICA DE ITALIA 1,325 2028-06-15	EUR	1.499	0,87	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.099	1,80	0	0,00
FR0129132728 - Letras FRENCH DISCOUNT T-BI 2,030 2026-07-15	EUR	0	0,00	1.477	0,91
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.477	0,91
XS3289845631 - Bonos IBM CORPORATION INC 0,577 2028-02-03	EUR	1.020	0,59	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS3226478918 - Bonos GOOGLE INC 2,375 2028-10-06	EUR	0	0,00	786	0,49
USU81522AD31 - Obligaciones SEVEN & I HOLDINGS C 0,650 2027-12	USD	179	0,10	173	0,11
USU81522AE14 - Obligaciones SEVEN & I HOLDINGS C 0,900 2030-11	USD	326	0,19	319	0,20
FR001400F1U4 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 4,250 2028-07-1	EUR	1.329	0,77	1.344	0,83
XS2678749990 - Obligaciones ASSICURAZIONI GENERA 5,272 2033-03	EUR	657	0,38	660	0,41
AT0000A36XD5 - Obligaciones ERSTE ASSET MANAGEME 4,250 2028-10	EUR	1.747	1,02	1.779	1,10
FR001400DCZ6 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 4,375 2028-01	EUR	1.227	0,71	1.243	0,77
US842434CW01 - Obligaciones SOUTHERN CALIFORNIA 1,475 2027-04-	USD	0	0,00	153	0,09
US970648AL56 - Obligaciones WILLIS NOTH AMERICA 2,325 2027-05-	USD	0	0,00	316	0,20
FR001400F5F6 - Obligaciones LA BANQUE POSTALE 4,375 2030-01-17	EUR	1.762	1,03	1.779	1,10
FR001400XHU4 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 3,945 2032-02	EUR	1.198	0,70	1.203	0,74
BE0002935162 - Obligaciones KBC GROUP NV 4,375 2029-04-19	EUR	2.605	1,52	2.622	1,62
XS2942478822 - Bonos ENBW INTERNATIONAL F 3,000 2029-02-20	EUR	962	0,56	968	0,60
XS2788614498 - Bonos AMADEUS GLOBAL TRAVE 3,500 2028-12-21	EUR	505	0,29	511	0,32
XS3128477521 - Obligaciones TERNA SPA 3,000 2031-04-22	EUR	892	0,52	892	0,55
XS2521027446 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 3,125 2029-08	EUR	1.367	0,80	1.385	0,86
XS2947149360 - Bonos NATIONAL GRID N.A. II 3,247 2029-08-25	EUR	774	0,45	778	0,48
XS2290544068 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 1,500 2030-10-2	EUR	989	0,58	958	0,59
XS2592628791 - Obligaciones NATWEST GROUP 5,763 2028-11-28	EUR	1.564	0,91	1.586	0,98
BE0002961424 - Obligaciones KBC GROUP NV 4,000 2171-09-05	EUR	1.296	0,75	1.322	0,82
BE6360449621 - Obligaciones BARRY CALLEBAUT SERV 4,250 2031-08	EUR	103	0,06	308	0,19
US38141GZ564 - Obligaciones GOLDMAN SACHS AM 1,672 2027-03-15	USD	718	0,42	702	0,43
XS2819238465 - Obligaciones TREVA EQUIPMENT FIN 5,750 2035-01-	EUR	102	0,06	171	0,11
XS2193663619 - Obligaciones BP CAPITAL MARKETS P 4,250 2027-03	GBP	0	0,00	1.012	0,63
DE000A4EBMB3 - Obligaciones ROBERT BOSCH GMBH 3,250 2031-02-28	EUR	1.290	0,75	1.297	0,80
XS2819234472 - Obligaciones TREVA EQUIPMENT FIN 5,750 2035-01-	EUR	41	0,02	68	0,04
XS2684846806 - Obligaciones BAYER AG 7,000 2031-09-25	EUR	886	0,52	880	0,54
XS2391790610 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06	EUR	1.532	0,89	1.536	0,95
FR0014017HO4 - Obligaciones DANONE SA 3,785 2034-01-01	EUR	508	0,30	0	0,00
FR00140070B0 - Obligaciones BAVARIAN SKY 0,125 2032-12-06	EUR	977	0,57	982	0,61
FR001400ZE90 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 3,979 2035-05	EUR	2.015	1,17	2.007	1,24
FR001400EFQ6 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 7,500 2055-09	EUR	215	0,13	218	0,14
FR00140127V8 - Bonos DANONE SA 0,582 2027-09-08	EUR	599	0,35	601	0,37
FR0014017P04 - Obligaciones VEOLIA ENVIRONNEMENT 4,122 2036-01	EUR	407	0,24	0	0,00
FR001400Y1I6 - Obligaciones SANOFI-SYNTHELABO SA 2,750 2030-12	EUR	0	0,00	593	0,37
FR00140159X7 - Bonos L OREAL SA 2,500 2028-12-12	EUR	694	0,40	0	0,00
FR001400TWD7 - Obligaciones BUREAU VERITAS SA 3,125 2031-08-15	EUR	1.587	0,92	1.592	0,99
FR0014010F03 - Obligaciones BAVARIAN SKY 0,545 2032-08-20	EUR	221	0,13	266	0,16
FR001400YDY3 - Obligaciones A 2,603 2040-11-25	EUR	1.600	0,93	1.601	0,99
IT0005678955 - Obligaciones BANCA MONTE DEI PASC 3,250 2031-02	EUR	1.590	0,93	0	0,00
IT0005652174 - Obligaciones GOLDEN BAR SECURITIS 0,766 2044-12	EUR	408	0,24	499	0,31
IT0005580656 - Obligaciones UNICREDIT SPA 4,300 2030-01-23	EUR	1.659	0,97	0	0,00
IT0005697278 - Obligaciones Sunrise Srl 0,226 2051-04-27	EUR	600	0,35	0	0,00
IT0005638256 - Obligaciones MARZIO FINANCE 0,775 2050-06-30	EUR	713	0,42	788	0,49
US05526DBN49 - Obligaciones BAT CAPITAL CORP 2,453 2030-03-02	USD	696	0,41	688	0,43
US254687DM53 - Obligaciones WALT DISNEY COMPANY 3,562 2028-04	USD	739	0,43	736	0,46
USF2R125CE38 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 2,000 2028-01-1	USD	861	0,50	843	0,52
US55354GAL41 - Obligaciones MSCI INC 1,937 2031-02-15	USD	1.416	0,82	1.399	0,87
USU8586FAD07 - Bonos STELLANTIS NV 2,700 2029-06-15	USD	651	0,38	0	0,00
USU7603CAC02 - Obligaciones REPSOL E&P CAPITAL MJ 2,988 2035-06	USD	178	0,10	174	0,11
XS2526486159 - Obligaciones NN GROUP NV 5,250 2042-12-01	EUR	2.133	1,24	2.149	1,33
XS3389205470 - Obligaciones AMERICAN TOWER CORPO 4,000 2033-07	EUR	1.020	0,59	0	0,00
XS3326476523 - Obligaciones COCA-COLA HBC FINANC 4,000 2033-07	EUR	717	0,42	0	0,00
XS332496184 - Obligaciones BANK OR IRELAND GROU 3,875 2033-04	EUR	928	0,54	0	0,00
XS2847641961 - Bonos PIRELLI C SPA 3,875 2029-07-02	EUR	254	0,15	257	0,16
XS3195042224 - Obligaciones HEINEKEN NV 3,505 2034-02-03	EUR	1.026	0,60	1.023	0,63
XS2950696869 - Bonos FINGRID OYJ 2,750 2029-12-04	EUR	417	0,24	419	0,26
XS3135157298 - Obligaciones EUROFINS 3,875 2032-11-05	EUR	213	0,12	212	0,13
XS1346228577 - Obligaciones AXA SA 3,375 2027-07-06	EUR	1.044	0,61	1.041	0,64
XS2528858033 - Obligaciones NATWEST GROUP 4,067 2027-09-06	EUR	1.174	0,68	1.180	0,73
XS2554581830 - Obligaciones NEDERLANDSE GASUNIE 7,000 2033-09-	EUR	426	0,25	427	0,26
XS2772266693 - Obligaciones BOSTON SCIENTIFIC CO 3,500 2031-12	EUR	758	0,44	760	0,47
XS1428773763 - Obligaciones ASSICURAZIONI GENERA 5,000 2047-12	EUR	1.031	0,60	1.071	0,66
XS3070032100 - Obligaciones PRICELINE GROUP INC 3,125 2031-03-	EUR	753	0,44	758	0,47
XS3173656243 - Bonos CONTINENTAL AG 2,875 2029-05-09	EUR	598	0,35	598	0,37
XS3148184156 - Bonos GIVAUDAN-REG 2,875 2029-08-09	EUR	1.092	0,64	399	0,25
XS3174782758 - Bonos RECKITT BENCKISER GR 2,625 2028-08-10	EUR	576	0,34	579	0,36
XS3176118894 - Obligaciones SGS SA-REG 3,750 2035-06-10	EUR	503	0,29	500	0,31
XS3303590056 - Obligaciones BAKER HUGHES HOLDING 3,812 2034-01	EUR	403	0,23	0	0,00
XS2308313860 - Obligaciones AUSNET SERVICES 1,625 2026-09-11	EUR	987	0,57	975	0,60
XS3367613794 - Obligaciones PRICELINE GROUP INC 4,000 2034-02-	EUR	1.155	0,67	0	0,00
XS2838370414 - Obligaciones CEZ AS 4,250 2032-06-11	EUR	0	0,00	1.742	1,08
XS2980865658 - Bonos ABERTIS INFRAESTRUTU 3,375 2029-01-21	EUR	502	0,29	505	0,31
XS2602037629 - Obligaciones NN GROUP NV 3,187 2042-03-12	EUR	1.515	0,88	1.515	0,94

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS3249795223 - Obligaciones CI FINANCIAL CORP 4,625 2031-10-12	EUR	304	0,18	302	0,19
XS2996771767 - Bonos INFINEON TECHNOLOGIES 2,875 2030-01-13	EUR	494	0,29	495	0,31
XS3069291782 - Obligaciones HSBC HOLDINGS PLC 3,911 2033-05-13	EUR	1.518	0,88	1.520	0,94
XS2644414125 - Obligaciones TELEKOM AUSTRIA AG 5,250 2028-04-1	EUR	416	0,24	420	0,26
XS3069319468 - Obligaciones BARCLAYS BANK PLC 3,543 2030-08-14	EUR	1.150	0,67	1.157	0,72
XS3305164025 - Obligaciones Red & Black Auto Ger 0,453 2035-02	EUR	454	0,26	0	0,00
XS3059438195 - Obligaciones RED & BLACK AUTO GER 0,499 2034-04	EUR	778	0,45	926	0,57
XS2834367646 - Obligaciones MEDTRONIC PLC 3,650 2029-09-15	EUR	448	0,26	452	0,28
XS3410940897 - Bonos FISERV INC 3,750 2030-10-15	EUR	890	0,52	0	0,00
XS2407027031 - Obligaciones VIA OUTLETS BV 1,750 2028-08-15	EUR	246	0,14	246	0,15
XS3100081507 - Obligaciones NTT FINANCE CORP 3,678 2033-05-16	EUR	652	0,38	655	0,41
XS0172692914 - Bonos SLM STUDENT LOAN TRU 1,429 2033-12-15 *	EUR	111	0,06	80	0,05
XS2444286145 - Obligaciones ALFA LAVAL AB 1,375 2029-02-18	EUR	9	0,01	9	0,01
XS2407028435 - Obligaciones MVM ENERGETIKA ZRT 0,875 2027-11-1	EUR	910	0,53	906	0,56
XS3074495790 - Obligaciones BANK OR IRELAND GROU 3,625 2031-05	EUR	666	0,39	667	0,41
XS3015761458 - Obligaciones AMERICAN EXPRESS COM 3,433 2031-05	EUR	0	0,00	480	0,30
XS3074495444 - Obligaciones ING GROUP NV 4,125 2031-05-20	EUR	1.115	0,65	1.120	0,69
XS2842082631 - Bonos RECKITT BENCKISER GR 3,625 2029-03-20	EUR	507	0,30	513	0,32
XS2613658710 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 4,375 2028-10-20	EUR	1.234	0,72	1.250	0,77
XS2637967139 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 5,500 2028-06-21	EUR	1.243	0,72	1.266	0,78
XS3350929454 - Obligaciones GOLDMAN SACHS AM 4,188 2031-04-22	EUR	534	0,31	0	0,00
XS3828164931 - Obligaciones ARLA FOODS AMBA 3,875 2033-02-22	EUR	304	0,18	0	0,00
XS2193661324 - Obligaciones BP CAPITAL MARKETS PJ 3,250 2052-03	EUR	0	0,00	609	0,38
XS3349981426 - Bonos TOYOTA MOTOR FINANCE 3,250 2030-04-23	EUR	1.501	0,87	0	0,00
XS3008889092 - Obligaciones ENEL SPA 3,000 2030-11-24	EUR	0	0,00	1.361	0,84
XS3325244963 - Obligaciones ATHENS INTERNATIONAL 3,750 2033-06	EUR	1.199	0,70	0	0,00
XS3022660859 - Obligaciones MANCHESTER AIRPORTS 0,521 2038-03-	EUR	1.298	0,76	1.512	0,94
XS2190979489 - Obligaciones EUSTREAM AS 1,625 2027-03-25	EUR	0	0,00	1.323	0,82
XS3392841055 - Obligaciones E-CARAT 0,501 2034-10-25	EUR	600	0,35	0	0,00
XS3320665444 - Obligaciones KEURIG DR PEPPER INC 4,728 2034-12	EUR	540	0,31	0	0,00
XS3034598394 - Obligaciones BARCLAYS BANK PLC 4,616 2032-03-26	EUR	1.863	1,08	1.865	1,15
XS3358330820 - Obligaciones ENEL SPA 3,875 2033-02-26	EUR	2.539	1,48	0	0,00
XS2346125573 - Obligaciones POLSKI KONCERN NAFTO 1,125 2028-02	EUR	472	0,27	473	0,29
XS3002553298 - Obligaciones NOVO NORDISK A/S-B 2,875 2030-05-2	EUR	997	0,58	998	0,62
XS2993376693 - Obligaciones BOSTON SCIENTIFIC CO 3,000 2030-12	EUR	993	0,58	996	0,62
XS3080462222 - Obligaciones CESKE DRAHY AS 3,750 2030-07-28	EUR	335	0,19	337	0,21
XS3002418914 - Bonos CARLSBERG AS 3,000 2029-07-28	EUR	1.127	0,66	1.134	0,70
XS3350942804 - Obligaciones CESKE DRAHY AS 3,750 2031-09-28	EUR	1.010	0,59	0	0,00
XS3062665867 - Bonos PERSHING SQUARE HOLD 4,250 2030-03-29	EUR	1.724	1,00	1.724	1,07
XS3060780973 - Obligaciones HEINEKEN NV 3,276 2032-07-29	EUR	894	0,52	895	0,55
XS2202900424 - Obligaciones COOPERATIEVE RABOBAN 2,187 2029-06	EUR	403	0,23	805	0,50
XS2468979302 - Obligaciones PPF TELECOM GROUP BV 3,125 2027-04	EUR	0	0,00	547	0,34
XS3040382098 - Obligaciones CEZ AS 4,125 2033-01-30	EUR	0	0,00	278	0,17
XS2630417124 - Obligaciones CAIXABANK SA 6,125 2029-05-30	EUR	1.594	0,93	1.637	1,01
XS3326479469 - Obligaciones DANFOSS A/S 3,750 2033-03-30	EUR	610	0,36	0	0,00
XS3317460700 - Obligaciones NEXTERA CORP 4,467 2036-03-30	EUR	1.532	0,89	0	0,00
XS3059437460 - Obligaciones NATIONWIDE BUILDING 4,000 2030-07-	EUR	465	0,27	466	0,29
XS2822505439 - Obligaciones ENERGETICKY A PRUMYS 5,875 2029-08	EUR	298	0,17	300	0,19
XS2320533131 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 2,500 2027-01	EUR	1.525	0,89	1.525	0,94
FR0014003S56 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2052-12	EUR	587	0,34	541	0,33
US79466LAR50 - Bonos SALESFORCE.COM INC 2,325 2029-02-15	USD	771	0,45	0	0,00
USG06940AE30 - Obligaciones BAE SYSTEMS PLC 1,700 2030-01-15	USD	334	0,19	329	0,20
XS3310330140 - Obligaciones MCDONALD'S CORPORATI 3,500 2033-03	EUR	697	0,41	0	0,00
XS3176273780 - Obligaciones NEXTERA ENERGY INC 4,496 2056-02-1	EUR	0	0,00	808	0,50
XS2488626610 - Obligaciones DUKE ENERGY CORP 3,100 2028-06-15	EUR	0	0,00	514	0,32
XS3248357926 - Bonos JDE PEET'S NV 0,697 2027-12-11	EUR	1.302	0,76	1.302	0,81
XS3327698711 - Obligaciones ALIMENTATION COUCHE 3,901 2033-04	EUR	708	0,41	0	0,00
XS1366026919 - Obligaciones HONEYWELL INTERNATIO 2,250 2028-02	EUR	0	0,00	1.584	0,98
XS2919102207 - Obligaciones INFORMA PLC 3,250 2030-07-23	EUR	847	0,49	848	0,53
XS0187456156 - Obligaciones SLM STUDENT LOAN TRU 0,882 2039-07	EUR	115	0,07	122	0,08
XS2903447600 - Obligaciones HYUNDAI MOTOR CO 3,500 2031-06-26	EUR	0	0,00	302	0,19
XS3081821699 - Bonos DAIMLER TRUCK HOLDIN 0,000 2029-11-27	EUR	993	0,58	1.000	0,62
XS3105190576 - Obligaciones CZECHOSLOVAK GROUP A 2,875 2029-07	EUR	1.528	0,89	724	0,45
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		108.016	62,90	95.170	58,90
US970648AL56 - Obligaciones WILLIS NOTH AMERICA 2,325 2027-05-	USD	323	0,19	0	0,00
XS2477935345 - Bonos TENNET HOLDING BV 1,625 2026-11-17	EUR	0	0,00	1.018	0,63
XS2190979489 - Obligaciones EUSTREAM AS 1,625 2027-03-25	EUR	1.330	0,77	0	0,00
XS2468979302 - Obligaciones PPF TELECOM GROUP BV 3,125 2027-04	EUR	545	0,32	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.198	1,28	1.018	0,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		113.312	65,99	97.665	60,45
TOTAL RENTA FIJA		113.312	65,99	97.665	60,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		113.312	65,99	97.665	60,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		163.748	95,36	149.865	92,75

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBEQKOM0019 - Bonos[BANCO ESPIRITO SANTO][0,000][2049-05-08]	EUR	1.525	0,89	3.267	2,02

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

Los productos estructurados suponen un 0,06% 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.