

RURAL SELECCION CONSERVADORA, FI

Nº Registro CNMV: 840

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C.
Coopers S.L.

Depositorio: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor: PriceWaterhouse

Grupo Gestora: MUTUA MADRILEÑA

Grupo Depositario: BANCA MARCH

Rating Depositario: N/D

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: 13/02/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión del Fondo sigue criterios financieros y extra-financieros de inversión socialmente responsable, también llamados criterios ASG (Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo). Invierte 0-40% en IIC financieras (activo apto), principalmente ETF, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora. Invertirá, directa o indirectamente, hasta 12% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización/sector, el resto en renta fija pública/privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, hasta 5% en titulizaciones líquidas, hasta 10% en deuda subordinada (con preferencia cobro posterior a los acreedores comunes), hasta 3% en bonos contingentes convertibles (emitidos a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y de producirse la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto negativamente al valor liquidativo del FI). Las emisiones/emisores de renta fija con al menos mediana calidad crediticia (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating del R. de España en cada momento, y hasta un 30% en baja calidad (inferior a BBB-), o sin rating. La duración media renta fija: 0-7 años. La inversión en renta variable de baja capitalización y en renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del FI. Los emisores/mercados principalmente OCDE (máximo 5% en emergentes). Exposición a divisa: 0-40%. 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	0,87	0,48	0,87	0,95
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,01	0,94	1,01	1,12

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.823.220,61	1.564.079,77
Nº de Partícipes	3.941	3.608
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	160.248	87,8931
2025	135.751	86,7931
2024	106.121	84,3243
2023	76.257	80,0561

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,50		0,50	0,50		0,50	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	1,27	2,34	-1,04	0,55	0,78	2,93	5,33	4,76	0,26

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,35	15-05-2026	-0,46	19-03-2026	-0,56	05-03-2025
Rentabilidad máxima (%)	0,95	08-04-2026	0,95	08-04-2026	0,48	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	3,06	3,40	2,65	1,14	1,12	1,49	2,03	2,27	0,94
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)	2,10	2,10	2,10	1,98	1,98	1,98	2,04	2,21	0,48

(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.

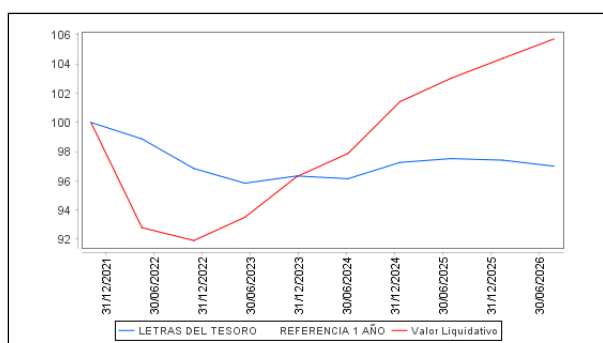
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,56	0,28	0,28	0,29	0,29	1,15	1,19	1,20	1,17

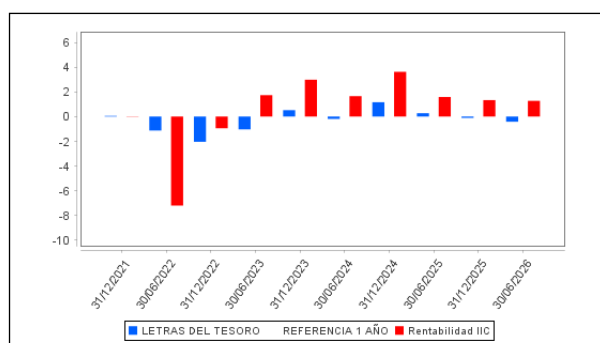
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
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	154.373	96,33	129.132	95,12
* Cartera interior	47.098	29,39	26.384	19,44

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	105.814	66,03	101.758	74,96
* Intereses de la cartera de inversión	1.462	0,91	990	0,73
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.004	3,75	6.575	4,84
(+/-) RESTO	-128	-0,08	44	0,03
TOTAL PATRIMONIO	160.248	100,00 %	135.751	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)	135.751	121.289	135.751	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	14,89	9,74	14,89	76,52
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,31	1,31	1,31	15,86
(+) Rendimientos de gestión	1,85	1,87	1,85	14,50
+ Intereses	0,04	0,03	0,04	56,99
+ Dividendos	0,09	0,00	0,09	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,82	1,03	0,82	-8,19
± 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	-49,97
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,14	-0,27	0,14	-160,05
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,44	0,98	1,44	70,53
± Otros resultados	-0,01	0,08	-0,01	-110,44
± Otros rendimientos	-0,68	0,00	-0,68	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,54	-0,56	-0,54	11,20
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	13,55
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	13,57
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-55,23
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	31,27
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-61,40
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-83,93
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-84,93
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	160.248	135.751	160.248	

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

3. Inversiones financieras

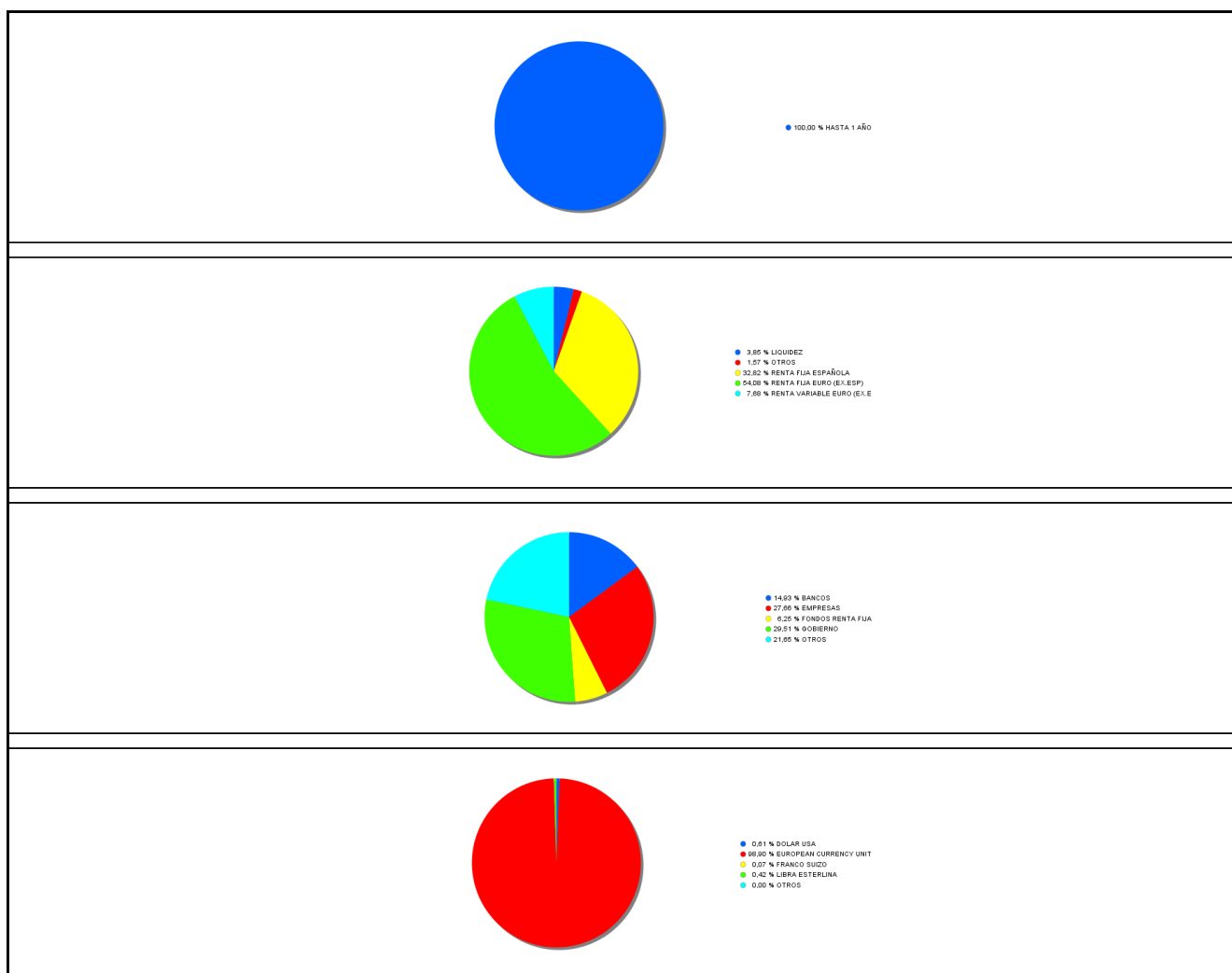
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	46.311	28,90	23.609	17,39
TOTAL RENTA FIJA	46.311	28,90	23.609	17,39
TOTAL IIC	751	0,47	700	0,52
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	2.057	1,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	47.062	29,37	26.366	19,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	90.722	56,61	77.074	56,78
TOTAL RENTA FIJA	90.722	56,61	77.074	56,78
TOTAL IIC	12.094	7,55	24.792	18,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	102.816	64,16	101.866	75,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	149.878	93,53	128.233	94,46

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Índice Euro Stoxx 50 Pr	Compra Opcion Índice Euro Stoxx 50 Pr 10 Física	28.160	Inversión
FUTURO S&P500 EMINI FUT DEC27 ESZ7	Compra Opcion FUTURO S&P500 EMINI FUT DEC27 ESZ7	84.137	Inversión
Total subyacente renta variable		112297	
EURIBOR 6 MESES	Permutas financieras SWAP VAINILLA 2,58% VTO 09043	1.610	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1610	
INDICE ITRAXX EUR CROSSVER 5Y ITXEX545	Permutas financieras CDS(053)MARKIT ITRX EUR XOVER	1.500	Inversión
INDICE ITRAXX EUR CROSSVER 5Y ITXEX545	Permutas financieras CDS(053)MARKIT ITRX EUR XOVER	1.600	Inversión
Total otros subyacentes		3100	
TOTAL DERECHOS		117007	
Índice Euro Stoxx 50 Pr	Emisión Opcion Índice Euro Stoxx 50 Pr 10 Física	28.000	Inversión
FUTURO S&P500 EMINI FUT DEC27 ESZ7	Emisión Opcion FUTURO S&P500 EMINI FUT DEC27 ESZ7	88.344	Inversión
Total subyacente renta variable		116344	
EURIBOR 6 MESES	Permutas financieras SWAP VAINILLA 2,58% VTO 09043	1.610	Inversión
SUBYACENTE EURO/CHF	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/CHF 12500 0 Física	136	Inversión
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/GBP 12500 0 Física	1.012	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/USD 12500 0 Física	217	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2974	
BUNDES OBLIGATION 2,5% 16/04/2031	Venta Futuro BUNDES O BLIGATION 2,5% 16/04/2031 1000	11.700	Inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,6% 15/08/2035	Venta Futuro BUNDES R EPUB. DEUTSCHLAND 2,6% 15/08/2	2.800	Inversión
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2,5% 14/06/2028	Compra Futuro BUNDESS CHATZANWEISU NGEN 2,5% 14/06/2	31.700	Inversión
CARLSBERG BREWERIES 3% 28/08/2029	Compra Plazo CARLSBER G BREWERIES 3% 28/08/2029 400	399	Inversión
US TREASURY N/B 3,5% 30/11/2030	Venta Futuro US TREASURY N/B 3,5% 30/11/2030 1000	687	Inversión
US TREASURY N/B 4,125% 30/04/2033	Venta Futuro US TREASURY N/B 4,125% 30/04/2033 100	3.414	Inversión
US TREASURY N/B 4% 30/06/2028	Compra Futuro US TREASURY N/B 4% 30/06/2028 2000 F	27.862	Inversión
Total otros subyacentes		78562	
TOTAL OBLIGACIONES		197880	

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

13/05/2026

RURAL SELECCION CONSERVADORA, FI

Modificación del lugar de publicación del valor liquidativo

Se comunica la modificación del lugar de publicación del valor liquidativo de la IIC. El nuevo lugar de publicación del valor liquidativo es: página web de la Gestora.

Número de registro: 315366

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) El fondo no tiene participaciones significativas.

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 104.400.003,00 euros, suponiendo un 69,02% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 3,00 euros.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 105.871,15 euros, suponiendo un 0,07% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 23,00 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.

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 a ningún índice de referencia

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

El ratio de gastos soportados en el presente se situó en 0,56% dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. El desglose del Ratio de gastos sintético, para identificar qué parte del mismo se debe a la propia IIC (ratio de gastos directo) y qué parte se corresponde con la inversión en las IIC subyacentes (ratio de gastos indirecto), es el siguiente un 0,55% directo y un 0,01% indirecto. La evolución del patrimonio ha sido positiva aumentando un 18,05% en el ejercicio, el total de participes en el fondo es de 3.941. La rentabilidad neta del fondo se ha situado en el 1,27% en el ejercicio.

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

Los fondos de la misma categoría de Renta fija mixta internacional gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 1,26% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el entorno descrito, empezamos el semestre con un posicionamiento neutral, con niveles medios de renta variable del 9,5%. La posición en renta variable la construimos principalmente a través de derivados. Los niveles han oscilado entre el 8,5% y el 10,5%, terminando el periodo en el 10,1%.

Por áreas geográficas, la inversión está centrada en Europa y Estados Unidos, con un peso respectivo del 4% y del 6% aproximadamente y construida mediante opciones. La posición en fondos globales es de 0,60%. Dentro de estos, destacamos la inversión en robótica, mediante el Pictet Robotics, y en defensa, a través del ETF Wisdomtree European Defence.

En renta fija hemos ido subiendo duración a medida que las tirsas del libre de riesgo repuntaban antes y durante el conflicto en Oriente Medio. Tras la aparente resolución de este y la relajación de las tirsas de los bonos de gobierno, tomamos beneficios y bajamos la duración del fondo a los 2,38 años.

Desde el punto de vista del crédito iniciábamos el semestre con 1,91 años de duración. Sin mucha variación, al cierre de diciembre es de 2,24 años. Continuamos favoreciendo la exposición a empresas de alta calidad crediticia (IG) y bonos

financieros senior, que constituyen la mayor parte de dicha cartera crediticia.

Todo lo anterior se combina con una posición de liquidez, activos de corto plazo y letras del tesoro de un 4,3% del patrimonio.

Desde el punto de vista de las divisas, mantenemos una exposición a dólares inferior al 1%

No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el período.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 98,61% y el apalancamiento medio es del 47,52%. Se han realizado durante el semestre operaciones de compraventa de futuros sobre índices de renta variable, renta fija, y divisas para ajustar los niveles de exposición a nuestro objetivo de asset allocation.

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 1,91%.

Activos en situación de litigio: N/A

Duración sobre patrimonio al final del periodo: 2,38 años

Tir sobre patrimonio al final del periodo: 2,75%

Inversiones en otros fondos: 7,18%

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 3,06%, aumentando desde el semestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35 (19,33%) y superiores a la 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 2,10%, aumentando ligeramente respecto al semestre anterior.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional.

La operativa con instrumentos derivados pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. Al final del periodo, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 66,72%.

Durante el primer semestre se ha intercambiado colateral en tres ocasiones con BNP. La cuantía del colateral entregado ha representado en media un 0,18% del patrimonio del fondo. A cierre del semestre hay 310.000 euros entregado como colateral a BNP. 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.

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	1.833	1,14	214	0,16
ES0000012O67 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 3,150 2035-04-30	EUR	1.872	1,17	1.292	0,95
ES0000012Q08 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 3,300 2036-04-30	EUR	699	0,44	0	0,00
ES0000012B88 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 1,400 2028-07-30	EUR	1.365	0,85	0	0,00
ES0000012I24 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 0,850 2037-07-30	EUR	299	0,19	298	0,22
ES00000124C5 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 5,150 2028-10-31	EUR	6.608	4,12	0	0,00
ES0000012I32 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 0,500 2031-10-31	EUR	3.355	2,09	0	0,00
ES0000012O59 - Bonos KINGDOM OF SPAIN 2,400 2028-05-31	EUR	3.987	2,49	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		20.017	12,49	1.803	1,33
ES0L02612049 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,030 2026-12-04	EUR	7.257	4,53	0	0,00
ES0L02605084 - Letras KINGDOM OF SPAIN 1,939 2026-05-08	EUR	0	0,00	5.899	4,35
ES0L02605084 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,008 2026-05-08	EUR	0	0,00	1.977	1,46
ES0L02704093 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,482 2027-04-09	EUR	3.907	2,44	0	0,00
ES0L02604103 - Letras KINGDOM OF SPAIN 1,956 2026-04-10	EUR	0	0,00	3.947	2,91
ES00000123C7 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 5,900 2026-07-30	EUR	0	0,00	1.027	0,76
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		11.164	6,97	12.850	9,47
ES0213679006 - Obligaciones BANKINTER SA 4,375 2029-05-03	EUR	1.034	0,65	1.052	0,77
ES0243307024 - Obligaciones KUTXABANK SA 3,500 2032-06-10	EUR	1.104	0,69	0	0,00
ES0265936031 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 5,250 2027-09	EUR	616	0,38	626	0,46
ES0280907033 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 5,125 2028-02-21	EUR	1.144	0,71	1.167	0,86
ES0205045026 - Obligaciones CRITERIA CAIXA SA 0,875 2027-10-28	EUR	488	0,30	485	0,36
ES02136790T5 - Obligaciones BANKINTER SA 4,125 2030-05-08	EUR	1.014	0,63	1.018	0,75
ES0244251056 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 3,125 2030-08-10	EUR	495	0,31	0	0,00
ES0265936064 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2031-11	EUR	515	0,32	513	0,38
ES0305063010 - Bonos SIDEU SA 2,500 2028-03-18	EUR	0	0,00	480	0,35
ES0244251049 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 4,125 2031-05-18	EUR	503	0,31	504	0,37
ES0280907066 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 3,750 2033-06-26	EUR	599	0,37	0	0,00
ES0280907058 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 3,500 2030-06-30	EUR	700	0,44	0	0,00
XS3396961289 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 3,750 2032-06	EUR	302	0,19	0	0,00
XS3320133781 - Bonos INMOBILIARIA COLONIA 3,875 2031-01-08	EUR	505	0,32	0	0,00
XS309080733 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 3,500 2030-06	EUR	500	0,31	500	0,37
XS3200187576 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 4,250 2032-07	EUR	1.903	1,19	1.886	1,39
XS3007624417 - Obligaciones CRITERIA CAIXA SA 3,250 2030-11-25	EUR	398	0,25	200	0,15
XS3029558676 - Bonos AMADEUS GLOBAL TRAVE 3,375 2029-12-25	EUR	300	0,19	302	0,22
XS3418565829 - Bonos UNIPER SE 3,125 2030-06-25	EUR	1.301	0,81	0	0,00
XS3348120653 - Bonos RED ELECTRICA DE ESP 4,375 2032-01-27	EUR	504	0,31	0	0,00
XS3382738600 - Bonos AMADEUS GLOBAL TRAVE 3,750 2031-02-20	EUR	505	0,32	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS3429140398 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 3,375 2031-06-30	EUR	699	0,44	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		15.130	9,44	8.733	6,43
ES0211839222 - Obligaciones AUTOPISTA DEL ATLANT 3,150 2026-05	EUR	0	0,00	223	0,16
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	223	0,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		46.311	28,90	23.609	17,39
TOTAL RENTA FIJA		46.311	28,90	23.609	17,39
ES0165241011 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	751	0,47	700	0,52
TOTAL IIC		751	0,47	700	0,52
- Depósito BANCO SANTANDER S.A. 2,090 2026-06-03	EUR	0	0,00	1.000	0,74
- Depósito BANCO CAMINOS, S.A. 2,250 2026-10-31	EUR	0	0,00	1.057	0,78
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	2.057	1,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		47.062	29,37	26.366	19,42
DE0001102465 - Obligaciones BUNDESSCHATZANWEISUN 0,250 2029-02	EUR	1.318	0,82	0	0,00
DE0001141869 - Obligaciones REPÚBLICA DE ALEMANI 1,300 2027-10	EUR	0	0,00	7.388	5,44
FR0013341682 - Obligaciones REPÚBLICA DE FRANCIA 0,750 2028-11	EUR	1.329	0,83	0	0,00
IT0004889033 - Obligaciones REPÚBLICA DE ITALIA 2,375 2028-09-	EUR	3.975	2,48	0	0,00
IT0005565400 - Obligaciones REPÚBLICA DE ITALIA 1,025 2028-10-	EUR	1.811	1,13	257	0,19
IT0005547408 - Bonos REPÚBLICA DE ITALIA 1,625 2027-06-13	EUR	0	0,00	2.547	1,88
IT0005595803 - Obligaciones REPÚBLICA DE ITALIA 1,725 2031-07-	EUR	1.432	0,89	0	0,00
IT0005692410 - Bonos REPÚBLICA DE ITALIA 1,100 2028-02-28	EUR	2.479	1,55	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		12.345	7,70	10.193	7,51
IT0005547408 - Bonos REPÚBLICA DE ITALIA 1,625 2027-06-13	EUR	2.519	1,57	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.519	1,57	0	0,00
AT0000A3FY07 - Obligaciones ERSTE ASSET MANAGEME 4,000 2034-10	EUR	1.010	0,63	1.014	0,75
XS2267889991 - Obligaciones ATLANTIA SPA 0,000 2028-09-04	EUR	0	0,00	585	0,43
XS2361254597 - Obligaciones SOFTBANK GROUP CORP 1,437 2026-10-	EUR	0	0,00	308	0,23
XS2529233814 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2027-09-06	EUR	780	0,49	791	0,58
XS3226478918 - Bonos GOOGLE INC 2,375 2028-10-06	EUR	514	0,32	518	0,38
XS2530034649 - Obligaciones CAIXABANK SA 3,750 2029-09-07	EUR	612	0,38	619	0,46
PTCGDFOM0034 - Obligaciones CAIXA GERAL DE DEPOS 3,000 2030-10	EUR	787	0,49	793	0,58
USU81522AD31 - Obligaciones SEVEN & I HOLDINGS C 0,650 2027-12	USD	142	0,09	137	0,10
CH1414003454 - Bonos UBS GROUP AG 2,875 2029-02-12	EUR	1.119	0,70	1.123	0,83
FR001400DC26 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 4,375 2028-01	EUR	1.130	0,70	1.145	0,84
XS2201946634 - Obligaciones MERLIN PROPERTIES SO 0,000 2027-04	EUR	899	0,56	902	0,66
XS2351301499 - Obligaciones AXA SA 0,750 2028-03-14	EUR	334	0,21	333	0,25
BE0390266352 - Obligaciones BELFIUS BANK SA/NV 3,250 2031-11-1	EUR	395	0,25	394	0,29
FR001400F5F6 - Obligaciones LA BANQUE POSTALE 4,375 2030-01-17	EUR	518	0,32	0	0,00
XS2231183646 - Obligaciones ABERTIS INFRAESTRUTU 0,000 2029-09	EUR	476	0,30	473	0,35
XS2942478822 - Bonos ENBW INTERNATIONAL F 3,000 2029-02-20	EUR	427	0,27	430	0,32
IT0005661761 - Obligaciones MEDIOBANCA SPA 3,125 2030-08-22	EUR	913	0,57	916	0,68
IT0005656282 - Obligaciones UNICREDIT SPA 4,175 2032-06-24	EUR	506	0,32	508	0,37
BE0002875566 - Obligaciones KBC GROUP NV 3,000 2030-08-25	EUR	1.184	0,74	1.191	0,88
XS2548080832 - Obligaciones MORGAN STANLEY INVES 4,813 2027-10	EUR	689	0,43	698	0,51
XS2947149360 - Bonos NATIONAL GRID N.A. 3,247 2029-08-25	EUR	422	0,26	424	0,31
XS2197683894 - Obligaciones BAT INTL FINANCE 0,000 2028-06-26	GBP	657	0,41	648	0,48
XS2290544068 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 1,500 2030-10-2	EUR	328	0,20	328	0,24
XS2208302179 - Obligaciones ATLANTIA SPA 0,000 2027-02-28	EUR	0	0,00	836	0,62
XS2021212332 - Obligaciones CELLNEX SA 0,500 2028-07-05	EUR	1.067	0,67	1.046	0,77
XS2597741102 - Obligaciones CELLNEX SA 2,125 2030-08-11	EUR	646	0,40	637	0,47
BE6360449621 - Obligaciones BARRY CALLEBAUT SERV 4,250 2031-05	EUR	0	0,00	103	0,08
CH1100259816 - Obligaciones RUSSIAN RAILWAYS VIA 3,125 2027-06	CHF	111	0,07	109	0,08
DE000C246CR1 - Obligaciones COMMERZBANK AG 3,750 2033-06-03	EUR	702	0,44	0	0,00
DE000DL19726 - Obligaciones DEUTSCHE FINANCE BV 1,750 2028-01-	EUR	977	0,61	975	0,72
DE000A4EBMA5 - Bonos ROBERT BOSCH GMBH 2,750 2028-04-28	EUR	597	0,37	600	0,44
XS2391790610 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06	EUR	1.047	0,65	1.048	0,77
FR0014017HN6 - Bonos DANONE SA 3,379 2030-02-01	EUR	674	0,42	0	0,00
FR001400SZ60 - Bonos RTE EDF TRANSPORT SA 2,875 2028-09-02	EUR	798	0,50	804	0,59
FR001400TSJ2 - Bonos LVMH SE 2,750 2027-10-07	EUR	0	0,00	604	0,45
FR00140127V8 - Bonos DANONE SA 0,582 2027-09-08	EUR	399	0,25	400	0,29
FR0014017P12 - Bonos VEOLIA ENVIRONNEMENT 3,690 2031-01-10	EUR	304	0,19	0	0,00
FR001400Y116 - Obligaciones SANOFI-SYNTHELABO SA 2,750 2030-12	EUR	197	0,12	198	0,15
FR00140159W9 - Bonos L OREAL SA 0,556 2027-12-12	EUR	700	0,44	0	0,00
FR00140159X7 - Bonos L OREAL SA 2,500 2028-12-12	EUR	496	0,31	0	0,00
FR00140144A7 - Bonos ORANGE SA 2,500 2028-10-13	EUR	297	0,19	298	0,22
FR0014010F03 - Obligaciones BAVARIAN SKY 0,545 2032-08-20	EUR	148	0,09	177	0,13
FR001400U678 - Obligaciones LA FRANCAISE DES JEUX 3,375 2033-08	EUR	0	0,00	687	0,51
FR0013536661 - Obligaciones SOCIETE GENERALE AM 0,875 2028-09-	EUR	862	0,54	864	0,64
FR001400AKP6 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 2,750 2027-07	EUR	599	0,37	601	0,44
FR001400YDY3 - Obligaciones A 2,603 2040-11-25	EUR	1.000	0,62	1.000	0,74
FR001400SVD1 - Bonos CREDIT AGRICOLE SA 3,125 2028-01-26	EUR	1.603	1,00	1.611	1,19
XS3069291196 - Bonos HSBC HOLDINGS PLC 3,313 2029-05-13	EUR	771	0,48	775	0,57
IT0005495202 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 2,640 2027-06-10	EUR	0	0,00	1.200	0,88
IT0005631822 - Bonos UNICREDIT SPA 3,300 2028-07-16	EUR	1.102	0,69	1.112	0,82
IT0005652174 - Obligaciones GOLDEN BAR SECURITIS 0,766 2044-12	EUR	245	0,15	299	0,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005697278 - Obligaciones Sunrise Srl 0,226 2051-04-27	EUR	500	0,31	0	0,00
PTCGDMOM0035 - Obligaciones CAIXA GERAL DE DEPOS 3,625 2031-05	EUR	603	0,38	0	0,00
US55354GAL41 - Obligaciones MSCI INC 1,937 2031-02-15	USD	628	0,39	624	0,46
XS2392996109 - Obligaciones PERSHING SQUARE HOLD 1,375 2027-10	EUR	1.124	0,70	1.121	0,83
XS3332496184 - Obligaciones BANK OR IRELAND GROU 3,875 2033-04	EUR	785	0,49	0	0,00
XS2847641961 - Bonos PIRELLI C SPA 3,875 2029-07-02	EUR	102	0,06	103	0,08
XS3195126837 - Bonos VOLKSWAGEN LEASING G 0,660 2028-10-02	EUR	1.201	0,75	1.200	0,88
XS2495084621 - Obligaciones CESKE DRAHY AS 5,625 2027-07-12	EUR	533	0,33	542	0,40
XS2950696869 - Bonos FINGRID OYJ 2,750 2029-12-04	EUR	188	0,12	190	0,14
XS2528858033 - Obligaciones NATWEST GROUP 4,067 2027-09-06	EUR	670	0,42	673	0,50
XS3036647694 - Bonos FRESENIUS SE & CO AG 3,125 2028-11-08	EUR	704	0,44	0	0,00
XS3070032100 - Obligaciones PRICELINE GROUP INC 3,125 2031-03-	EUR	377	0,24	379	0,28
XS3173656243 - Bonos CONTINENTAL AG 2,875 2029-05-09	EUR	398	0,25	399	0,29
XS3148184156 - Bonos GIVAUDAN-REG 2,875 2029-08-09	EUR	556	0,35	259	0,19
XS3174782758 - Bonos RECKITT BENCKISER GR 2,625 2028-08-10	EUR	383	0,24	386	0,28
XS3176118548 - Bonos SGS SA-REG 3,125 2030-08-10	EUR	498	0,31	501	0,37
XS3303589983 - Bonos BAKER HUGHES HOLDING 3,226 2030-02-11	EUR	401	0,25	0	0,00
XS3367613794 - Obligaciones PRICELINE GROUP INC 4,000 2034-02-	EUR	861	0,54	0	0,00
XS3249795223 - Obligaciones CI FINANCIAL CORP 4,625 2031-10-12	EUR	304	0,19	302	0,22
XS2573712044 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 4,625 2031-01	EUR	524	0,33	0	0,00
XS2996771767 - Bonos INFINEON TECHNOLOGIES 2,875 2030-01-13	EUR	297	0,19	297	0,22
XS3217498875 - Bonos PACCAR FINANCIAL EUR 2,500 2028-11-13	EUR	554	0,35	558	0,41
XS3069319468 - Obligaciones BARCLAYS BANK PLC 3,543 2030-08-14	EUR	575	0,36	578	0,43
XS2679904768 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 7,500 2028-09	EUR	1.019	0,64	1.028	0,76
XS3305164025 - Obligaciones Red & Black Auto Ger 0,453 2035-02	EUR	454	0,28	0	0,00
XS3059438195 - Obligaciones RED & BLACK AUTO GER 0,499 2034-04	EUR	566	0,35	674	0,50
XS3194945963 - Obligaciones Silver Arrow 0,453 2033-06-15	EUR	669	0,42	826	0,61
XS2834367646 - Obligaciones MEDTRONIC PLC 3,650 2029-09-15	EUR	163	0,10	164	0,12
XS3410940897 - Bonos FISERV INC 3,750 2030-10-15	EUR	733	0,46	0	0,00
XS2407027031 - Obligaciones VIA OUTLETS BV 1,750 2028-08-15	EUR	185	0,12	184	0,14
XS310081093 - Bonos INTT FINANCE CORP 2,906 2029-01-16	EUR	269	0,17	271	0,20
XS3307414816 - Obligaciones FIAT CHRYSLER AUTOMO 6,875 2175-03	EUR	742	0,46	0	0,00
XS3405538888 - Bonos UNIVERSAL MUSIC GROU 3,375 2030-06-16	EUR	332	0,21	0	0,00
XS3307413842 - Obligaciones FIAT CHRYSLER AUTOMO 6,250 2031-03	EUR	471	0,29	0	0,00
XS2823909143 - Bonos ILLINOIS TOOL WORKS 3,250 2028-03-17	EUR	0	0,00	204	0,15
XS3074495790 - Obligaciones BANK OR IRELAND GROU 3,625 2031-05	EUR	363	0,23	364	0,27
XS2939370107 - Bonos OTIS WORLDWIDE CORP 2,875 2027-10-19	EUR	499	0,31	0	0,00
XS3015761458 - Obligaciones AMERICAN EXPRESS COM 3,433 2031-05	EUR	266	0,17	266	0,20
XS2842083235 - Bonos RECKITT BENCKISER GR 3,625 2029-03-20	EUR	507	0,32	513	0,38
XS2613658710 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 4,375 2028-10-20	EUR	1.038	0,65	1.044	0,77
XS2820454606 - Bonos NOVO NORDISK A/S-B 3,125 2028-11-21	EUR	0	0,00	285	0,21
XS3057365549 - Obligaciones MORGAN STANLEY INVE 3,521 2030-05	EUR	687	0,43	692	0,51
XS3151775023 - Bonos CATERPILLAR INC. 2,521 2028-08-22	EUR	635	0,40	638	0,47
XS3349981426 - Bonos TOYOTA MOTOR FINANCE 3,250 2030-04-23	EUR	1.501	0,94	0	0,00
XS3008889092 - Obligaciones ENEL SPA 3,000 2030-11-24	EUR	378	0,24	378	0,28
XS3325244963 - Obligaciones ATHENS INTERNATIONAL 3,750 2033-06	EUR	993	0,62	0	0,00
XS2353073161 - Obligaciones POSTE ITALIANE SPA 2,625 2029-06-2	EUR	0	0,00	452	0,33
XS2925845393 - Bonos LEASYS SPA 3,375 2028-12-25	EUR	203	0,13	206	0,15
XS2190979489 - Obligaciones EUSTREAM AS 1,625 2027-03-25	EUR	0	0,00	706	0,52
XS3392841055 - Obligaciones E-CARAT 0,501 2034-10-25	EUR	600	0,37	0	0,00
XS3303514031 - Bonos COCA-COLA EUROPEANS 0,581 2028-02-26	EUR	441	0,28	0	0,00
XS3320664710 - Bonos KEURIG DR PEPPER INC 3,881 2030-02-26	EUR	339	0,21	0	0,00
XS3358330663 - Bonos ENEL SPA 3,500 2030-04-26	EUR	472	0,29	0	0,00
XS2346125573 - Obligaciones POLSKI KONCERN NAFTO 1,125 2028-02	EUR	250	0,16	251	0,18
XS2993376693 - Obligaciones BOSTON SCIENTIFIC CO 3,000 2030-12	EUR	497	0,31	498	0,37
XS3002418914 - Bonos CARLSBERG AS 3,000 2029-07-28	EUR	309	0,19	311	0,23
XS3350942804 - Obligaciones CESKE DRAHY AS 3,750 2031-09-28	EUR	808	0,50	0	0,00
XS2342732562 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 3,748 2057-12	EUR	598	0,37	599	0,44
XS2468979302 - Obligaciones PPF TELECOM GROUP BV 3,125 2027-04	EUR	0	0,00	391	0,29
XS3326479469 - Obligaciones DANFOSS A/S 3,750 2033-03-30	EUR	488	0,30	0	0,00
XS3059437460 - Obligaciones NATIONWIDE BUILDING 4,000 2030-07-	EUR	505	0,32	507	0,37
XS3112634806 - Obligaciones FIRST MOBILITY SARL 0,321 2031-09-	EUR	349	0,22	443	0,33
XS2320533131 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 2,500 2027-01	EUR	848	0,53	846	0,62
XS3063724325 - Bonos VISA INC-CLASS A SHA 2,250 2028-04-15	EUR	693	0,43	694	0,51
USV6703DAC84 - Obligaciones BHARTI AIRTEL LTD 1,987 2047-03-03	USD	0	0,00	933	0,69
XS3326474155 - Bonos COCA-COLA HBC FINANC 3,625 2030-07-01	EUR	1.114	0,69	0	0,00
XS3393867810 - Bonos SAP AG 3,000 2029-06-03	EUR	802	0,50	0	0,00
XS3296803557 - Bonos NTT FINANCE CORP 0,582 2028-03-04	EUR	1.019	0,64	0	0,00
XS2461786829 - Bonos CEZ AS 2,375 2027-04-06	EUR	0	0,00	725	0,53
XS2859392248 - Bonos LEASYS SPA 3,875 2027-10-12	EUR	182	0,11	184	0,14
XS3176273780 - Obligaciones NEXTERA ENERGY INC 4,496 2056-02-1	EUR	0	0,00	539	0,40
XS2488626610 - Obligaciones DUKE ENERGY CORP 3,100 2028-03-15	EUR	400	0,25	866	0,64
XS3193820548 - Obligaciones Hive BV 0,587 2045-11-15	EUR	807	0,50	978	0,72
XS3248357926 - Bonos JDE PEET'S NV 0,697 2027-12-11	EUR	952	0,59	952	0,70

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS3000977234 - Bonos LINDE PLC 2,625 2029-01-18	EUR	0	0,00	100	0,07
XS2919102207 - Obligaciones INFORMA PLC 3,250 2030-07-23	EUR	498	0,31	499	0,37
XS3005214104 - Bonos JOHNSON&JOHNSON 2,700 2029-01-26	EUR	300	0,19	301	0,22
XS2903447519 - Bonos HYUNDAI MOTOR CO 2,875 2028-06-26	EUR	199	0,12	201	0,15
XS3002552993 - Bonos NOVO NORDISK A/S-B 2,375 2028-04-27	EUR	0	0,00	1.499	1,10
XS3081821699 - Bonos DAIMLER TRUCK HOLDING 0,000 2029-11-27	EUR	596	0,37	600	0,44
XS2989575589 - Bonos LEASYS SPA 0,845 2027-01-29	EUR	0	0,00	401	0,30
XS2385642041 - Obligaciones TRAFIGURA GROUP PT 2,937 2027-07-0	USD	175	0,11	171	0,13
XS3105190576 - Obligaciones CZECHOSLOVAK GROUP A 2,875 2029-07	EUR	1.023	0,64	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		69.887	43,61	60.758	44,76
XS2361254597 - Obligaciones SOFTBANK GROUP CORP 1,437 2026-10-	EUR	309	0,19	0	0,00
USU81522AC57 - Bonos SEVEN & I HOLDINGS C 0,475 2026-01-10	USD	0	0,00	198	0,15
XS2354444023 - Bonos JDE PEET'S NV 0,000 2026-01-16	EUR	0	0,00	907	0,67
XS2208302179 - Obligaciones ATLANTIA SPA 1,312 2027-02-28	EUR	835	0,52	0	0,00
IT0005495202 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 2,640 2027-06-10	EUR	1.196	0,75	0	0,00
XS2081018629 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2026-11-	EUR	0	0,00	988	0,73
XS2530756191 - Bonos WOLTERS KLUWER NV 3,000 2026-09-23	EUR	359	0,22	361	0,27
XS2190979489 - Obligaciones EUSTREAM AS 1,625 2027-03-25	EUR	710	0,44	0	0,00
XS2494945939 - Bonos RENTOKIL INITIAL PLC 3,875 2027-03-27	EUR	1.310	0,82	0	0,00
XS2468979302 - Obligaciones PPF TELECOM GROUP BV 3,125 2027-04	EUR	389	0,24	0	0,00
XS2239845097 - Obligaciones CHANEL LTD 0,500 2026-07-31	EUR	463	0,29	458	0,34
XS2154325489 - Obligaciones SYNGENTA FINANCE NV 3,375 2026-04-	EUR	0	0,00	807	0,59
XS2844409271 - Bonos DIAGEO FINANCE PLC 1,003 2026-06-20	EUR	0	0,00	800	0,59
XS2989575589 - Bonos LEASYS SPA 0,845 2027-01-29	EUR	400	0,25	0	0,00
US50066RAP10 - Bonos KOREA NATIONAL OIL C 0,625 2026-04-07	USD	0	0,00	1.605	1,18
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.972	3,73	6.124	4,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		90.722	56,61	77.074	56,78
TOTAL RENTA FIJA		90.722	56,61	77.074	56,78
LU3047209641 - Participaciones Franklin Templeton Opportuniti	EUR	1.346	0,84	1.322	0,97
LU0292103222 - Participaciones XTRACKERS LUXEMBOURG	EUR	0	0,00	929	0,68
IE00BF11F565 - Participaciones ISHARES	EUR	0	0,00	4.535	3,34
IE00B44Z5B48 - Participaciones STATE STREET GLOBAL ADVISORS	EUR	0	0,00	5.842	4,30
IE00020I8OK5 - Participaciones ISHARES	EUR	0	0,00	6.564	4,84
IE0002Y8CX98 - Participaciones WisdomTree ETFs/Ireland	EUR	311	0,19	0	0,00
IE000264WWY0 - Participaciones Shares V PLC/Ireland	EUR	3.445	2,15	0	0,00
LU2005601161 - Participaciones Columbia Threadneedle Lux I	EUR	0	0,00	835	0,62
LU1645380442 - Participaciones UBS Lux Fund Solutions	EUR	6.394	3,99	0	0,00
LU0274209237 - Participaciones XTRACKERS LUXEMBOURG	EUR	0	0,00	4.037	2,97
LU1279334053 - Participaciones PICTET FUNDS	EUR	598	0,37	729	0,54
TOTAL IIC		12.094	7,55	24.792	18,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		102.816	64,16	101.866	75,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		149.878	93,53	128.233	94,46

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.