

## RURAL SELECCION CONSERVADORA, FI

Nº Registro CNMV: 840

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

**Gestora:** MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C.      **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.      **Auditor:** PriceWaterhouse Coopers S.L.

**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](http://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](mailto: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](mailto: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 titulaciones 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,60	0,16	0,60	0,37
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,30	2,69	1,30	2,74

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	1.416.036,73	1.258.488,53
Nº de Partícipes	3.297	3.004
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	121.289	85.6538
2024	106.121	84.3243
2023	76.257	80.0561
2022	88.709	76.4191

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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	1,58	1,52	0,06	0,39	3,22	5,33	4,76	-8,09	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,24	07-04-2025	-0,56	05-03-2025	-0,67	13-06-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,32	14-04-2025	0,36	15-01-2025	0,49	22-07-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	1,79	1,52	2,03	1,89	1,82	2,03	2,27	2,53	
<b>Ibex-35</b>	19,70	24,03	14,39	12,96	13,62	13,15	13,89	19,60	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,44	0,43	0,46	0,63	0,43	0,50	2,98	0,85	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	1,98	1,98	2,01	2,04	2,07	2,04	2,21	2,27	

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

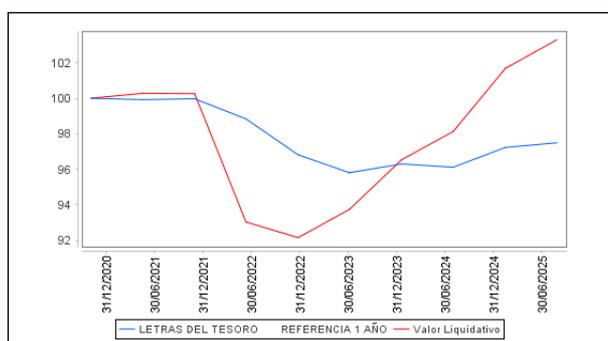
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,57	0,29	0,29	0,29	0,29	1,19	1,20	1,18	1,13

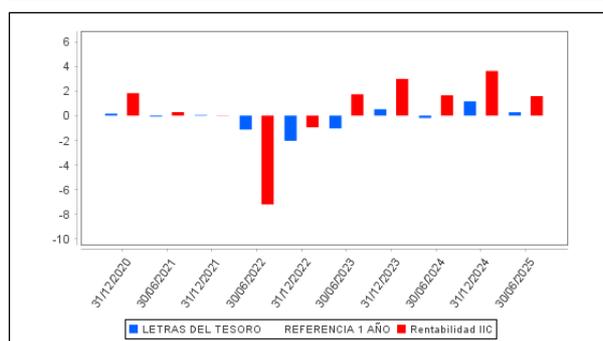
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	3.108.458	30.844	2
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	491.501	8.348	3
Renta Fija Mixta Internacional	951.238	5.876	2
Renta Variable Mixta Euro	53.413	50	2
Renta Variable Mixta Internacional	1.309.711	5.319	1
Renta Variable Euro	148.456	1.397	24
Renta Variable Internacional	788.389	13.072	-2
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	1.932.215	1.080	-1
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	1.247.353	40.116	1
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	453.371	6.461	1
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.553.589	6.465	2
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	166.817	5.235	1
<b>Total fondos</b>	<b>12.204.514</b>	<b>124.263</b>	<b>1,27</b>

\*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	109.100	89,95	97.202	91,60
* Cartera interior	16.611	13,70	11.138	10,50

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	91.429	75,38	85.528	80,59
* Intereses de la cartera de inversión	1.059	0,87	536	0,51
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	12.094	9,97	8.571	8,08
(+/-) RESTO	96	0,08	348	0,33
TOTAL PATRIMONIO	121.289	100,00 %	106.121	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	106.121	80.477	106.121	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	11,82	24,44	11,82	-40,71
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,57	3,30	1,57	-41,90
(+) Rendimientos de gestión	2,13	3,86	2,13	-32,97
+ Intereses	0,04	0,24	0,04	-82,19
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	17,10
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,35	2,38	0,35	-82,20
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,03	0,08	0,03	-56,59
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,11	0,23	1,11	489,36
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,35	0,84	1,35	97,09
± Otros resultados	-0,32	0,09	-0,32	-547,86
± Otros rendimientos	-0,43	0,00	-0,43	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,56	-0,57	-0,56	18,35
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	21,07
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	21,01
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-21,13
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,08
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	-45,78
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-40,87
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	-14,88
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-73,28
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	121.289	106.121	121.289	

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

### 3. Inversiones financieras

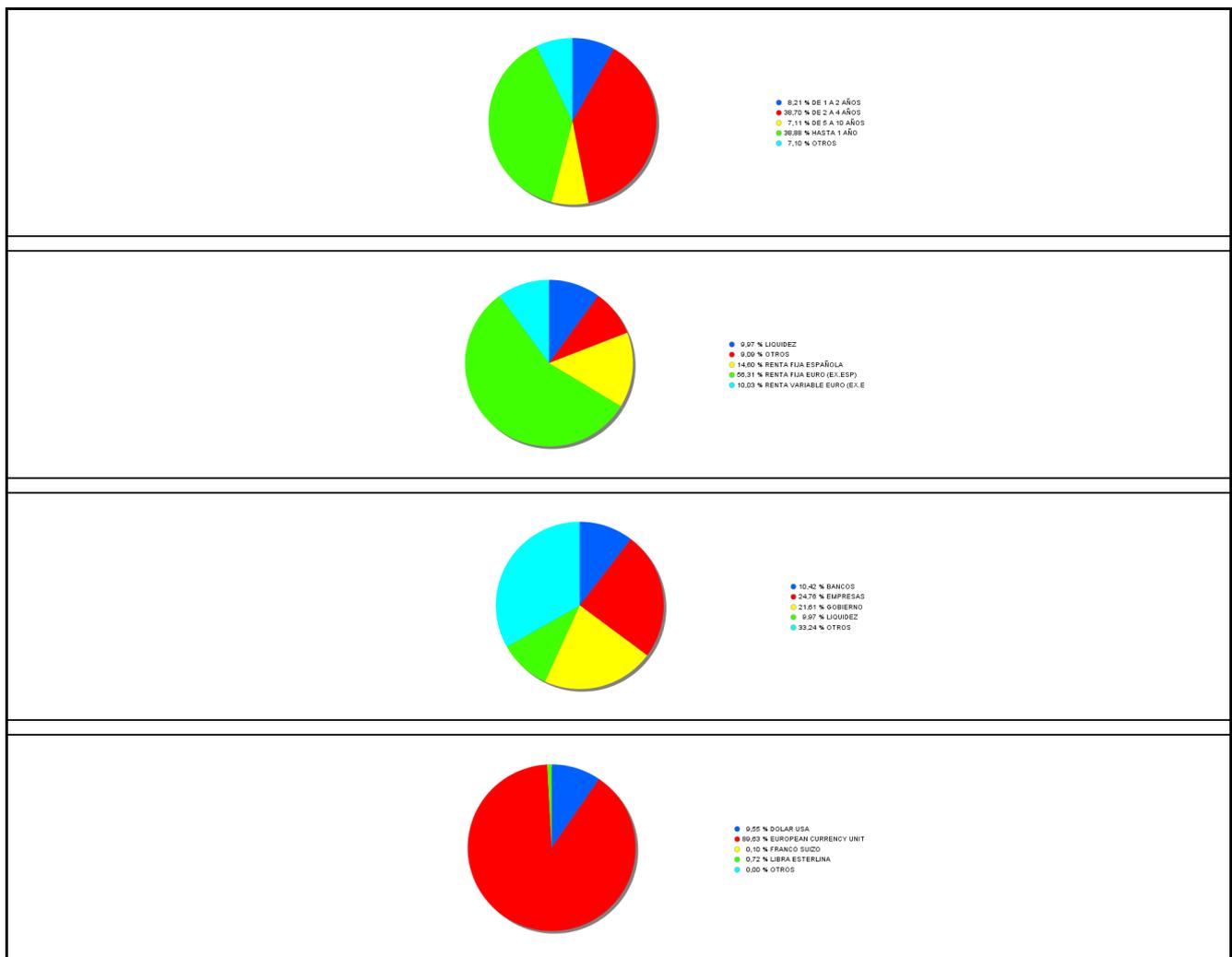
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	14.061	11,59	2.750	2,59
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	6.000	5,65
TOTAL RENTA FIJA	14.061	11,59	8.750	8,25
TOTAL IIC	502	0,41	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	2.047	1,69	2.389	2,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	16.610	13,69	11.138	10,50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	75.335	62,11	69.250	65,26
TOTAL RENTA FIJA	75.335	62,11	69.250	65,26
TOTAL IIC	16.054	13,24	16.278	15,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	91.389	75,35	85.528	80,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	107.999	89,04	96.666	91,09

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	2.750	Inversión
FUTURO S&P500 EMINI FUT DEC25 ESZ5	Compra Opcion FUTURO S&P500 EMINI FUT DEC25 ESZ5	2.433	Inversión
Total subyacente renta variable		5183	
EURIBOR 6 MESES	Permutas financieras SWAP VAINILLA 2,58% VTO 09043	1.610	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1610	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		6793	
Índice Euro Stoxx 50 Pr	Emisión Opcion Índice Euro Stoxx 50 Pr 10 Física	2.585	Inversión
FTSE 100	Compra Futuro FTSE 100 10 Física	634	Inversión
FUTURO S&P500 EMINI FUT DEC25 ESZ5	Emisión Opcion FUTURO S&P500 EMINI FUT DEC25 ESZ5	2.301	Inversión
Total subyacente renta variable		5519	
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	533	Inversión
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/GBP 12500 0 Física	1.038	Inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/USD 12500 0 Física	7.770	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		10952	
BUNDES OBLIGATION 2,4% 18/04/2030	Venta Futuro BUNDES O BLIGATION 2,4% 18/04/2030 1000	100	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,6% 15/08/2034	Compra Futuro BUNDESR EPUB. DEUTSCHLAND 2,6% 15/08/	300	Inversión
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 1,7% 10/06/2027	Compra Futuro BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 1,7% 10/06/2	5.600	Inversión
RFT: FR0014010F03	Compra Plazo BAVARIAN SKY FLOTANTE 20/08/2032 2000	200	Inversión
US TREASURY N/B 4,625% 15/06/2027	Venta Futuro US TREASURY N/B 4,625% 15/06/2027 200	3.708	Inversión
US TREASURY N/B 4% 30/04/2032	Venta Futuro US TREASURY N/B 4% 30/04/2032 1000  Fi	353	Inversión
Total otros subyacentes		10261	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>26732</b>	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable
--------------

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	

	SI	NO
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) El fondo no tiene participaciones significativas.  
d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 374.000.000,00 euros, suponiendo un 329,88% 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.

Durante el primer semestre de 2025, los mercados financieros estuvieron marcados por fuertes contrastes entre regiones y una elevada volatilidad impulsada por eventos políticos y geopolíticos. Las políticas económicas de la nueva administración de Trump hicieron temer un enfriamiento económico doméstico por aumento de la inflación y menor poder adquisitivo de los consumidores. De hecho, tras años de rally bursátil, el S&P 500 inició el año corrigiendo -4,5% en el primer trimestre. El famoso grupo de las 7 magníficas cayeron en conjunto un 16% en ese periodo, con Tesla desplomándose 35% debido a la impopularidad creciente de su polémico CEO y Nvidia cediendo 19% tras la irrupción de la china DeepSeek. Estos retrocesos evidenciaron la rotación del apetito inversor hacia otros mercados. Europa, por el contrario, destacó al alza en el trimestre. Impulsadas por valoraciones atractivas y expectativas de mayor crecimiento (apoyado en la flexibilización fiscal en países como Alemania). Los sectores cíclicos lideraron: banca y defensa que se dispararon ante la perspectiva de mayor actividad económica, y expansión del gasto militar en la Unión Europea. En abril, los mercados enfrentaron un nuevo sobresalto: el anuncio de aranceles recíprocos por parte de EE.UU. afectando a amplios sectores (incluyendo un 25% a la importación de automóviles) desencadenó caídas bursátiles generalizadas. El temor a una guerra comercial plena hizo que la volatilidad se disparara y muchos índices borrarán las ganancias recientes. Hacia mayo, la administración Trump concedió prórrogas y simultáneamente varios países aceleraron pactos bilaterales con EE.UU. Este giro más conciliador, sumado a datos macroeconómicos mejores de lo esperado, restauró la confianza inversora. Para finales de junio, los principales índices estadounidenses habían no solo recuperado lo perdido, sino, alcanzado máximos históricos (+6,20% S&P 500).

Europa, aunque tuvo dificultades para seguir el frenético ritmo americano en el segundo trimestre, acabó subiendo un 8,5%. La volatilidad también ha afectado a los mercados de renta fija. La TIR del Bono americano a 10 años americano se ha movido entre el 4.8% y el 4% durante el semestre, muy presionado por las dudas sobre el aumento del déficit americano. El Bund alemán subió llegando a tocar niveles de 2,90% con la publicación del paquete fiscal alemán, para estabilizarse posteriormente entorno al 2.5%. Los diferenciales de crédito se ampliaron tras el sobresalto de abril, pero cerraron el semestre estrechando nuevamente y finalizando el periodo en zona de mínimos, con alta demanda por bonos de calidad. En divisas, el movimiento del dólar ha sido especialmente llamativo, que cierra cerca del 1,18 EUR/USD, lo que supone una depreciación de mas de un 12% en el año. Esta debilidad del dólar, junto a los aranceles, explica también el buen comportamiento del oro, que se aprecia un 20% en el semestre.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A principios de 2025, Mutuactivos mantuvo una postura neutral en bolsa, preparada para aprovechar un rebote. El mercado experimentó un fuerte crecimiento hasta febrero, impulsado por buenas perspectivas de beneficios empresariales en Europa y valoraciones atractivas. Sin embargo, a partir de marzo, comenzamos a reducir gradualmente la exposición y

adoptar una postura más defensiva debido al aumento del riesgo de escalada arancelaria de EE.UU. El movimiento de abril nos permitió volver a recuperar los niveles de inversión previos a marzo. Desde mayo, decidimos recoger beneficios y bajar exposición a renta variable. Junto a este movimiento, comenzamos a rotar desde EE.UU hacia Europa.

En renta fija, aumentamos la duración en las carteras con el anuncio del paquete fiscal de inversión en infraestructuras y defensa en Alemania. En abril, rotamos desde Gobiernos hacia crédito y bajamos duración. En el segmento de crédito, mantenemos una clara preferencia hacia el crédito financiero y emisiones híbridas de rating elevado, en detrimento de posiciones en high yield más volátiles.

En cuanto a las divisas, se observó el dólar estadounidense sobrevalorado frente al euro y otras divisas fuertes. Debido a la incertidumbre comercial y la fuerte depreciación del activo en los últimos meses, el equipo decidió reducir ligeramente su exposición a dólar, hasta que se esclarezca el tema arancelario.

c) Índice de referencia.

No sigue 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 0,57% 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 0,54% directo y un 0,03% indirecto. La evolución del patrimonio ha sido positiva aumentando un 14,29% en el ejercicio, el total de participes en el fondo es de 3.297. La rentabilidad neta del fondo se ha situado en el 1,58% 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 2,42% en el periodo.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el entorno descrito, empezamos el año con un posicionamiento cauto, con niveles de renta variable del 9,2% con coberturas mediante opciones que nos permitieron amortiguar las caídas de los meses de marzo y abril. Los niveles han oscilado entre el 6,6% y el 9,2%.

Por áreas geográficas, la inversión está centrada en Europa y Estados Unidos, con un peso respectivo del 3% y del 3%, estando el 3% restante en fondos globales o sectoriales. Dentro de estos últimos, destacamos la inversión en infraestructuras a través del Atlas Global Infrastructure (0,92%) y en compañías de marcas fuertes, usando para ello el Morgan Stanley Global Brands (0,87%).

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

En renta fija comenzábamos el período con un nivel de duración de 2,41 años que aumentamos hasta 2,68 tras el anuncio del paquete fiscal alemán aprovechando las subidas de las tires de gobierno y el aumento de la pendiente de estas. A partir de abril, con la vuelta de las tires del libre de riesgo a niveles inferiores, hemos ido reduciendo la duración del fondo, siendo esta a cierre de semestre 1,81 años.

Desde el punto de vista del crédito iniciábamos el semestre con 1,06 años de duración. La hemos ido aumentando a través de crédito de grado de inversión, cerrando el mes de junio en 1,55 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 24% del patrimonio. Desde el punto de vista de las divisas, mantenemos una exposición a dólares del 3,4%. En fondos alternativos mantenemos una exposición del 1,8%. No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.

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 98,94% y el apalancamiento medio es de 30,32%. 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 2,47%.

Activos en situación de litigio: N/A

Duración sobre patrimonio al final del periodo: 1,81 años

Tir sobre patrimonio al final del periodo: 2,27%

Inversiones en otros fondos: N/A

Inversiones clasificadas como 48.1.j: N/A

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad indica si históricamente los valores liquidativos del fondo han experimentado variaciones importantes o si por el contrario han evolucionado de manera estable. Un fondo muy volátil tiene un riesgo implícito mayor. Por ello, es una medida de la frecuencia e intensidad de los cambios en el valor liquidativo. La volatilidad anual del fondo se ha situado en el 2,03% 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 (13,15%) y superiores a la de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,50%. El VaR histórico, que es el método utilizado para medir el riesgo global del fondo, indica la pérdida esperada del fondo con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta la composición actual del fondo y el comportamiento reciente del mercado. El VaR del fondo se ha situado este último semestre en el 2,04%, manteniéndose respecto al semestre anterior.

Durante el primer semestre no se ha intercambiado colateral para este fondo. A cierre del semestre hay 0 ? de colateral entregados y/o recibidos.

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 10,69%.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

La sociedad gestora cuenta con una Política de Recepción de Análisis Financiero, de forma que se garantice que los análisis utilizados se adecúan a la vocación de inversión del fondo y contribuyen significativamente tanto a la selección de los valores que componen la cartera del fondo así como, en su caso, a la estructuración global de la composición del mismo por tipo de activo, geografías y/o sectores con lo que se mejora la gestión del fondo. La asignación del gasto a cada fondo se realiza en función de uso de cada tipo de análisis que hacen los diferentes equipos de inversiones. Con carácter anual, se realiza una revisión y evaluación de los proveedores de análisis, proponiéndose la incorporación o eliminación de aquellos que se consideran convenientes, aprobándose el presupuesto anual en el Comité de Inversiones.

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El consenso proyecta una desaceleración suave en EE.UU. con un crecimiento del PIB del 1,5% en 2025 y una leve recuperación en Europa con un crecimiento del 1%. Si la inflación comienza a ceder tras el verano, los bancos centrales podrán adoptar un enfoque más moderado. Se prevé que la Fed recorte 50 puntos básicos entre el cuarto trimestre de 2025 y el primer trimestre de 2026, mientras que el BCE mantendrá los tipos estables en torno al 2,0-2,5%. Esta postura sería favorable para la renta fija y neutral o positiva para la renta variable, siempre que el crecimiento no se deteriore bruscamente. Las claves a vigilar incluyen: los resultados empresariales del segundo trimestre y las revisiones de estimaciones. Existe riesgo de recortes en las estimaciones de beneficios a lo largo del año. Los próximos trimestres determinarán si las empresas logran mantener sus márgenes a pesar de los costes arancelarios y salariales. Aunque el panorama económico y financiero presenta desafíos, también hay oportunidades dependiendo de la evolución de la inflación, las políticas de los bancos centrales y los resultados empresariales. Mantener una vigilancia cuidadosa de estos factores será crucial para navegar en el entorno económico actual.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012H41 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 0,100 2031-04-30	EUR	215	0,18	209	0,20
ES0000012O67 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 3,150 2035-04-30	EUR	1.298	1,07	0	0,00
ES0000012I24 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 0,850 2037-07-30	EUR	292	0,24	298	0,28
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.805</b>	<b>1,49</b>	<b>507</b>	<b>0,48</b>
ESOL02605084 - Letras KINGDOM OF SPAIN 1,939 2026-05-08	EUR	5.901	4,86	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>5.901</b>	<b>4,86</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0213679006 - Obligaciones BANKINTER SA 4,375 2029-05-03	EUR	1.054	0,87	105	0,10
ES0265936031 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 5,250 2027-09	EUR	634	0,52	633	0,60
ES0280907033 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 5,125 2028-02-21	EUR	1.169	0,96	0	0,00
ES0205045026 - Obligaciones CRITERIA CAIXA SA 0,875 2027-10-28	EUR	482	0,40	472	0,44
ES02136790T5 - Obligaciones BANKINTER SA 4,125 2030-05-08	EUR	1.009	0,83	0	0,00
ES0205072020 - Obligaciones GRUPO PIKOLIN 5,150 2026-12-14	EUR	0	0,00	482	0,45
ES0211839222 - Obligaciones AUTOPISTA DEL ATLANT 3,150 2026-05	EUR	0	0,00	218	0,21
ES0305063010 - Bonos SIDEPU SA 2,500 2028-03-18	EUR	285	0,23	333	0,31
ES0244251049 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 4,125 2031-05-18	EUR	497	0,41	0	0,00
XS3090080733 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 3,500 2031-06	EUR	501	0,41	0	0,00
XS3007624417 - Obligaciones CRITERIA CAIXA SA 3,250 2030-11-25	EUR	199	0,16	0	0,00
XS3029558676 - Bonos AMADEUS GLOBAL TRAVE 3,375 2029-12-25	EUR	304	0,25	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>6.134</b>	<b>5,06</b>	<b>2.243</b>	<b>2,11</b>
ES0211839222 - Obligaciones AUTOPISTA DEL ATLANT 3,150 2026-05	EUR	221	0,18	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>221</b>	<b>0,18</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>14.061</b>	<b>11,59</b>	<b>2.750</b>	<b>2,59</b>
ES0000012L60 - REPO INVERSI 2,750 2025-01-02	EUR	0	0,00	6.000	5,65
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>6.000</b>	<b>5,65</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>14.061</b>	<b>11,59</b>	<b>8.750</b>	<b>8,25</b>
ES0165241011 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIC	EUR	502	0,41	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>502</b>	<b>0,41</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
- Depósito BANCO SANTANDER S.A. 2,090 2026 06 03	EUR	1.000	0,82	0	0,00
- Depósito BANKINTER,S.A. 3,620 2025 04 21	EUR	0	0,00	1.355	1,28
- Depósito BANCO CAMINOS, S.A. 3,000 2025 04 30	EUR	0	0,00	1.034	0,97
- Depósito BANCO CAMINOS, S.A. 2,250 2025 10 30	EUR	1.047	0,86	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>2.047</b>	<b>1,69</b>	<b>2.389</b>	<b>2,25</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>16.610</b>	<b>13,69</b>	<b>11.138</b>	<b>10,50</b>
EU000A3KSXE1 - Obligaciones UNION EUROPEA 0,000 2031-07-04	EUR	662	0,55	654	0,62
EU000A3KTGV8 - Bonos UNION EUROPEA 0,000 2026-07-06	EUR	1.035	0,85	1.019	0,96
DE0001141869 - Obligaciones REPUBLICA DE ALEMANI 1,300 2027-10	EUR	9.858	8,13	0	0,00
EU000A3KWCF4 - Obligaciones UNION EUROPEA 0,000 2028-10-04	EUR	230	0,19	226	0,21
US91282CLE92 - Obligaciones ESTADOS UNIDOS DE AM 0,937 2034-07	USD	0	0,00	1.967	1,85
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>11.786</b>	<b>9,72</b>	<b>3.866</b>	<b>3,64</b>
FR0128537224 - Letras FRENCH DISCOUNT T-BI 2,814 2025-07-17	EUR	4.899	4,04	4.906	4,62
FR0128983964 - Letras FRENCH DISCOUNT T-BI 2,009 2025-11-19	EUR	1.486	1,23	0	0,00
FR0128379494 - Letras FRENCH DISCOUNT T-BI 3,527 2025-05-21	EUR	0	0,00	583	0,55
FR0128379494 - Letras FRENCH DISCOUNT T-BI 3,438 2025-05-21	EUR	0	0,00	2.918	2,75
FR0128379494 - Letras FRENCH DISCOUNT T-BI 2,530 2025-05-21	EUR	0	0,00	3.961	3,73
FR0128227826 - Letras FRENCH DISCOUNT T-BI 3,004 2025-03-26	EUR	0	0,00	3.952	3,72
FR0128227826 - Letras FRENCH DISCOUNT T-BI 2,706 2025-03-26	EUR	0	0,00	4.966	4,68
IT0005643009 - Letras BUONI ORDINARI DEL TI 2,012 2025-09-30	EUR	1.490	1,23	0	0,00
XS2226969686 - Bonos REPUBLIC OF KOREA 0,000 2025-09-16	EUR	500	0,41	492	0,46
FR0128537216 - Letras FRENCH DISCOUNT T-BI 3,028 2025-04-09	EUR	0	0,00	4.934	4,65
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>8.375</b>	<b>6,90</b>	<b>26.712</b>	<b>25,17</b>
AT0000A3FY07 - Obligaciones ERSTE ASSET MANAGEME 4,000 2034-10	EUR	1.013	0,83	0	0,00
XS2267889991 - Obligaciones ATLANTIA SPA 0,000 2028-09-04	EUR	585	0,48	574	0,54
XS2244415175 - Obligaciones DAA PLC 0,000 2032-08-05	EUR	239	0,20	236	0,22
XS2361254597 - Obligaciones SOFTBANK GROUP CORP 1,437 2026-10-	EUR	306	0,25	305	0,29
XS2362416617 - Obligaciones SOFTBANK GROUP CORP 1,937 2032-04-	EUR	0	0,00	496	0,47
XS2529233814 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2027-09-06	EUR	799	0,66	799	0,75
XS2530034649 - Obligaciones CAIXABANK SA 3,750 2029-09-07	EUR	624	0,51	624	0,59
USU81522AC57 - Bonos SEVEN & I HOLDINGS C 0,475 2026-01-10	USD	0	0,00	215	0,20
USU81522AD31 - Obligaciones SEVEN & I HOLDINGS C 0,650 2027-12	USD	134	0,11	147	0,14
CH1414003454 - Bonos UBS GROUP AG 2,875 2029-02-12	EUR	1.127	0,93	0	0,00
FR001400DC26 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURIT 4,375 2028-01	EUR	1.150	0,95	0	0,00
XS2201946634 - Obligaciones MERLIN PROPERTIES SO 0,000 2027-04	EUR	900	0,74	892	0,84
XS2351301499 - Obligaciones AXA SA 0,750 2028-03-14	EUR	330	0,27	323	0,30
US65339KCB44 - Obligaciones NEXTERA ENERGY INC 1,900 2051-03-1	USD	0	0,00	303	0,29
XS2300292617 - Obligaciones CELLNEX TELECOM SA 0,000 2026-08-1	EUR	391	0,32	386	0,36
XS2354444023 - Bonos JDE PEET'S NV 0,000 2026-01-16	EUR	0	0,00	884	0,83
FR001400PIA0 - Bonos GROUPE AUCHAN 5,875 2028-01-17	EUR	286	0,24	0	0,00
XS2231183646 - Obligaciones ABERTIS INFRAESTRUTU 0,000 2029-09	EUR	472	0,39	464	0,44
XS2942478822 - Bonos ENBW INTERNATIONAL F 3,000 2029-02-20	EUR	431	0,36	426	0,40
XS2536431617 - Obligaciones ANGLO AMERICAN CAPIT 4,750 2032-09	EUR	283	0,23	286	0,27
FR0013524865 - Obligaciones GROUPE AUCHAN 0,000 2027-04-23	EUR	0	0,00	262	0,25
BE0002875566 - Obligaciones KBC GROUP NV 3,000 2030-08-25	EUR	1.196	0,99	1.192	1,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS254808032 - Obligaciones MORGAN STANLEY INVES 4,813 2027-10	EUR	706	0,58	707	0,67
XS2947149360 - Bonos NATIONAL GRID N.A.  3,247 2029-08-25	EUR	425	0,35	422	0,40
XS2197683894 - Obligaciones BAT INTL FINANCE 0,000 2028-06-26	GBP	648	0,53	653	0,62
XS2290544068 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 1,500 2030-10-2	EUR	333	0,27	318	0,30
XS2208302179 - Obligaciones ATLANTIA SPA 0,000 2027-02-28	EUR	829	0,68	826	0,78
XS2182055009 - Obligaciones ELM FOR FIRMENICH I 0,000 2049-09-	EUR	898	0,74	0	0,00
BE6360449621 - Obligaciones BARRY CALLEBAUT SERV 4,250 2031-05	EUR	101	0,08	0	0,00
CH1100259816 - Obligaciones RUSSIAN RAILWAYS VIA 3,125 2027-06	CHF	117	0,10	119	0,11
XS2932831766 - Bonos DSV A/S 2,875 2026-10-06	EUR	250	0,21	248	0,23
DE000A4EBMA5 - Bonos ROBERT BOSCH GMBH 2,750 2028-04-28	EUR	602	0,50	0	0,00
XS2391790610 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06	EUR	1.025	0,85	1.016	0,96
FR001400SZ60 - Bonos RTE EDF TRANSPORT SA 2,875 2028-09-02	EUR	804	0,66	798	0,75
FR001400TSJ2 - Bonos LVMH SE 2,750 2027-10-07	EUR	606	0,50	603	0,57
FR001400Y116 - Obligaciones SANOFI-SYNTHELABO SA 2,750 2030-12	EUR	199	0,16	0	0,00
FR001400U678 - Obligaciones LA FRANCAISE DES JEU 3,375 2033-08	EUR	691	0,57	691	0,65
FR0013536661 - Obligaciones SOCIETE GENERALE AM 0,875 2028-09-	EUR	865	0,71	0	0,00
FR001400YDY3 - Obligaciones A 0,000 2040-11-25	EUR	999	0,82	0	0,00
FR001400SVD1 - Bonos CREDIT AGRICOLE SA 3,125 2028-01-26	EUR	1.618	1,33	0	0,00
FR0014004QI5 - Obligaciones COVIVIO HOTELS SACA 0,000 2029-07-	EUR	0	0,00	271	0,25
XS3069291196 - Bonos HSBC HOLDINGS PLC 3,313 2029-05-13	EUR	776	0,64	0	0,00
IT0005631822 - Bonos UNICREDIT SPA 3,300 2028-07-16	EUR	1.114	0,92	0	0,00
IT0005652174 - Obligaciones GOLDEN BAR SECURITIS 0,766 2044-12	EUR	300	0,25	0	0,00
NO0011088593 - Bonos DNO ASA 1,968 2026-09-09	USD	0	0,00	472	0,44
US55354GAL41 - Obligaciones MSCI INC 1,937 2031-02-15	USD	609	0,50	673	0,63
XS2114413565 - Obligaciones AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	0	0,00	911	0,86
XS2392996109 - Obligaciones PERSHING SQUARE HOLD 1,375 2027-10	EUR	1.102	0,91	1.078	1,02
XS2304675791 - Obligaciones EP INFRASTRUCTURE AS 1,816 2030-12	EUR	360	0,30	352	0,33
XS2847641961 - Bonos PIRELLI C SPA 3,875 2029-07-02	EUR	103	0,08	103	0,10
XS2495084621 - Obligaciones CESKE DRAHY AS 5,625 2027-07-12	EUR	550	0,45	553	0,52
XS2950696869 - Bonos FINGRID OYJ 2,750 2029-12-04	EUR	190	0,16	189	0,18
XS2528858033 - Obligaciones NATWEST GROUP 4,067 2027-09-06	EUR	683	0,56	680	0,64
XS1788834700 - Obligaciones NATIONWIDE BUILDING 1,500 2026-03-	EUR	0	0,00	596	0,56
XS3070032100 - Obligaciones PRICELINE GROUP INC 3,125 2031-03-	EUR	379	0,31	0	0,00
XS2465792294 - Bonos CELLNEX TELECOM SA 2,250 2026-01-12	EUR	0	0,00	298	0,28
XS2996771767 - Bonos INFINEON TECHNOLOGIES 2,875 2030-01-13	EUR	299	0,25	0	0,00
XS2360853332 - Obligaciones PROSUS NV 1,288 2029-04-13	EUR	941	0,78	918	0,86
XS3069319468 - Obligaciones BARCLAYS BANK PLC 3,543 2030-08-14	EUR	578	0,48	0	0,00
XS2679904768 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 7,500 2029-09	EUR	1.024	0,84	0	0,00
XS3059438195 - Obligaciones RED & BLACK AUTO GER 0,499 2034-04	EUR	783	0,65	0	0,00
XS2834367646 - Obligaciones MEDTRONIC PLC 3,650 2029-09-15	EUR	166	0,14	165	0,16
XS2407027031 - Obligaciones VIA OUTLETS BV 1,750 2028-08-15	EUR	183	0,15	181	0,17
XS2823909143 - Bonos ILLINOIS TOOL WORKS 3,250 2028-03-17	EUR	204	0,17	204	0,19
XS2430287362 - Obligaciones PROSUS NV 2,085 2030-01-19	EUR	0	0,00	265	0,25
XS3074495790 - Obligaciones BANK OR IRELAND GROU 3,625 2031-05	EUR	363	0,30	0	0,00
XS2081018629 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2026-11-	EUR	980	0,81	967	0,91
XS3015761458 - Obligaciones AMERICAN EXPRESS COM 3,433 2031-05	EUR	268	0,22	0	0,00
XS2842083235 - Bonos RECKITT BENCKISER GR 3,625 2029-03-20	EUR	515	0,42	515	0,49
XS2613658710 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 4,375 2028-10-20	EUR	1.054	0,87	0	0,00
XS2820454606 - Bonos NOVO NORDISK A/S-B 3,125 2028-11-21	EUR	286	0,24	285	0,27
XS3057365549 - Obligaciones MORGAN STANLEY INVES 3,521 2030-05	EUR	695	0,57	0	0,00
XS2530756191 - Bonos WOLTERS KLUVER NV 3,000 2026-06-23	EUR	361	0,30	361	0,34
XS300889092 - Obligaciones ENEL SPA 3,000 2030-11-24	EUR	379	0,31	0	0,00
XS2353073161 - Obligaciones POSTE ITALIANE SPA 2,625 2029-06-2	EUR	447	0,37	440	0,41
XS2434701616 - Obligaciones ATLANTIA SPA 1,625 2028-01-25	EUR	0	0,00	125	0,12
XS2925845393 - Bonos LEASYS SPA 3,375 2028-12-25	EUR	204	0,17	200	0,19
XS2190979489 - Obligaciones EUSTREAM AS 1,625 2027-03-25	EUR	699	0,58	679	0,64
XS2346125573 - Obligaciones POLSKI KONCERN NAFTO 1,125 2028-02	EUR	248	0,20	244	0,23
XS2993376693 - Obligaciones BOSTON SCIENTIFIC CO 3,000 2030-12	EUR	500	0,41	0	0,00
XS3002418914 - Bonos CARLSBERG AS 3,000 2029-07-28	EUR	312	0,26	0	0,00
XS2342732562 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 3,748 2057-12	EUR	592	0,49	580	0,55
XS2468979302 - Obligaciones PPF TELECOM GROUP BV 3,125 2027-04	EUR	392	0,32	387	0,36
XS3059437460 - Obligaciones NATIONWIDE BUILDING 4,000 2030-07-	EUR	505	0,42	0	0,00
XS2239845097 - Obligaciones CHANEL LTD 0,500 2026-07-31	EUR	454	0,37	449	0,42
XS2320533131 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 2,500 2027-01	EUR	840	0,69	832	0,78
XS3063724325 - Bonos VISA INC-CLASS A SHA 2,250 2028-04-15	EUR	695	0,57	0	0,00
USV6703DAC84 - Obligaciones BHARTI AIRTEL LTD 1,987 2047-03-03	USD	922	0,76	1.036	0,98
XS2148623106 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 3,500 2025-04	EUR	0	0,00	816	0,77
XS2461786829 - Bonos CEZ AS 2,375 2027-04-06	EUR	724	0,60	718	0,68
XS2798983545 - Bonos LEASYS SPA 1,114 2026-04-08	EUR	0	0,00	401	0,38
XS2859392248 - Bonos LEASYS SPA 3,875 2027-10-12	EUR	185	0,15	183	0,17
XS2154325489 - Obligaciones SYNGENTA FINANCE NV 3,375 2026-04-	EUR	0	0,00	809	0,76
XS3000977234 - Bonos LINDE PLC 2,625 2029-01-18	EUR	100	0,08	0	0,00
XS2844409271 - Bonos DIAGEO FINANCE PLC 1,003 2026-06-20	EUR	0	0,00	801	0,75
XS2919102207 - Obligaciones INFORMA PLC 3,250 2030-07-23	EUR	499	0,41	499	0,47

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2826616596 - Bonos CELLNEX TELECOM SA 3,625 2028-10-24	EUR	103	0,08	102	0,10
XS3005214104 - Bonos JOHNSON&JOHNSON 2,700 2029-01-26	EUR	303	0,25	0	0,00
XS2903447519 - Bonos HYUNDAI MOTOR CO 2,875 2028-06-26	EUR	201	0,17	0	0,00
XS3002552993 - Bonos NOVO NORDISK A/\$-B 2,375 2028-04-27	EUR	1.499	1,24	0	0,00
XS3081821699 - Bonos DAIMLER TRUCK HOLDIN 0,000 2029-11-27	EUR	601	0,50	0	0,00
XS2989575589 - Bonos LEASYS SPA 0,845 2027-01-29	EUR	400	0,33	0	0,00
XS2385642041 - Obligaciones TRAFIGURA GROUP PT 2,937 2027-07-0	USD	168	0,14	184	0,17
US50066RAP10 - Bonos KOREA NATIONAL OIL C 0,625 2026-04-07	USD	0	0,00	1.754	1,65
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>48.816</b>	<b>40,25</b>	<b>36.491</b>	<b>34,39</b>
USU81522AC57 - Bonos SEVEN & I HOLDINGS C 0,475 2026-01-10	USD	194	0,16	0	0,00
XS2354444023 - Bonos JDE PEET'S NV 0,000 2026-01-16	EUR	897	0,74	0	0,00
DE000A3MP4T1 - Bonos VONOVIA SE 0,000 2025-12-01	EUR	594	0,49	584	0,55
XS2308321962 - Bonos PRICELINE GROUP INC 0,000 2025-02-08	EUR	0	0,00	410	0,39
XS2465792294 - Bonos CELLNEX TELECOM SA 2,250 2026-01-12	EUR	300	0,25	0	0,00
XS1275957121 - Obligaciones INTERCONTINENTAL HOT 3,750 2025-07	GBP	180	0,15	182	0,17
XS2154325489 - Obligaciones SYNGENTA FINANCE NV 3,375 2026-04-	EUR	806	0,66	0	0,00
XS2844409271 - Bonos DIAGEO FINANCE PLC 1,003 2026-06-20	EUR	801	0,66	0	0,00
XS1333667506 - Obligaciones EXOR NV 2,875 2025-09-22	EUR	1.015	0,84	1.004	0,95
US50066RAP10 - Bonos KOREA NATIONAL OIL C 0,625 2026-04-07	USD	1.574	1,30	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>6.358</b>	<b>5,24</b>	<b>2.181</b>	<b>2,05</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>75.335</b>	<b>62,11</b>	<b>69.250</b>	<b>65,26</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>75.335</b>	<b>62,11</b>	<b>69.250</b>	<b>65,26</b>
IE00BH480X12 - Participaciones GGG Global UCITS ICAV	EUR	617	0,51	0	0,00
IE000NPCPQJ2 - Participaciones Atlas Global Infrastructure Uc	EUR	1.120	0,92	726	0,68
LU2047577635 - Participaciones Ruffer Sicav/Luxembourg	EUR	0	0,00	1.129	1,06
LU0290356954 - Participaciones DEUTSCHE BANK AG ETF	EUR	3.412	2,81	0	0,00
IE00B5BMR087 - Participaciones ISHARES	USD	2.856	2,35	2.657	2,50
IE00BDZVH966 - Participaciones ISHARES	EUR	0	0,00	2.749	2,59
IE00B7V30396 - Participaciones BMO GLOBAL ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	1.168	1,10
IE00B810Q511 - Participaciones VANGUARD GROUP (IRELAND) LTD	GBP	0	0,00	347	0,33
LU2303826890 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT	EUR	2.158	1,78	2.114	1,99
LU2005601161 - Participaciones Columbia Threadneedle Lux I	EUR	932	0,77	1.147	1,08
LU0360482987 - Participaciones MORGAN STANLEY INVESTMENT MANA	USD	1.052	0,87	917	0,86
LU0274209237 - Participaciones XTRACKERS LUXEMBOURG	EUR	3.276	2,70	2.901	2,73
LU1279334053 - Participaciones PICTET FUNDS	EUR	630	0,52	0	0,00
LU1681045453 - Participaciones AMUNDI ETF	USD	0	0,00	422	0,40
<b>TOTAL IIC</b>		<b>16.054</b>	<b>13,24</b>	<b>16.278</b>	<b>15,34</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>91.389</b>	<b>75,35</b>	<b>85.528</b>	<b>80,59</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>107.999</b>	<b>89,04</b>	<b>96.666</b>	<b>91,09</b>

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.