

RURAL SELECCION CONSERVADORA, FI

Nº Registro CNMV: 840

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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.

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 toma como referencia la rentabilidad del índice 71 % BBG Barclays Euro AGG 3-5 years, 6% MSCI AC World Index Daily Total Return, 3% MSCI Europe Net Eur TR y 20% European Central Bank ESTR OIS, sujeto a un objetivo de volatilidad máxima inferior al 5% anual, a efectos comparativos. El fondo no se gestiona con respecto al índice (Fondo activo). 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,21	0,03	0,21	0,38
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,79	2,28	2,79	1,54

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	988.928,75	952.550,74
Nº de Partícipes	2.662	2.679
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	80.477	81,3782
2023	76.257	80,0561
2022	88.709	76,4191
2021	115.920	83,1449

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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,65	0,47	1,18	3,14	-0,16	4,76	-8,09	0,26	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,30	16-04-2024	-0,31	17-01-2024	-0,67	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,37	12-06-2024	0,37	12-06-2024	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,19	2,39	1,98	2,46	2,01	2,27	2,53	0,94	
Ibex-35	13,03	14,30	11,59	11,92	12,10	13,89	19,60	16,20	
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,36	0,54	0,43	0,44	2,98	0,85	0,19	
BENCHMARK RURAL SELECCION FI (DESDE 2022)	3,50	3,36	3,62	3,94	3,94	4,36	7,76	1,04	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,11	2,11	2,14	2,21	2,14	2,21	2,27	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.

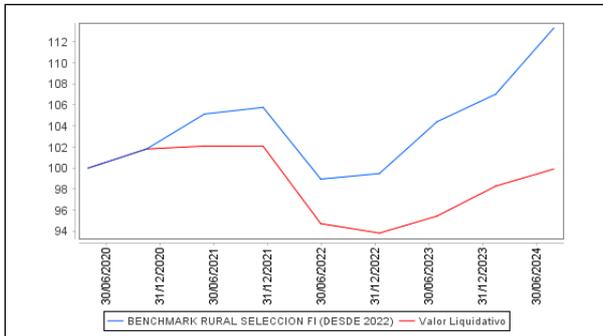
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,60	0,30	0,30	0,31	0,30	1,20	1,18	1,17	1,13

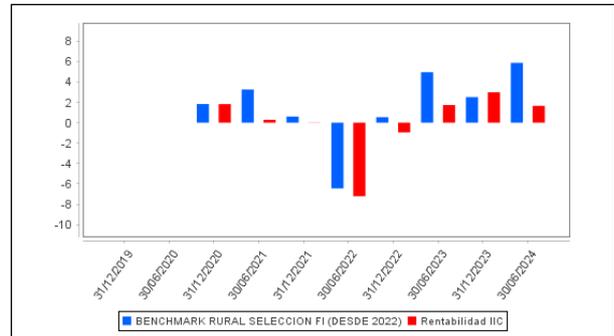
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 29 de Mayo de 2020 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	2.700.575	21.413	1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	418.525	8.444	2
Renta Fija Mixta Internacional	822.907	6.249	3
Renta Variable Mixta Euro	46.995	49	3
Renta Variable Mixta Internacional	497.659	3.684	5
Renta Variable Euro	109.168	1.161	7
Renta Variable Internacional	447.803	12.164	10
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	19.540	570	4
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	541.192	19.377	2
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	430.564	4.865	2
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.402.759	3.457	2
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	193.404	6.303	1
Total fondos	7.631.092	87.736	2,48

*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)

	Fin período actual	Fin período anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	70.737	87,90	69.905	91,67
* Cartera interior	15.196	18,88	14.804	19,41
* Cartera exterior	54.921	68,24	54.446	71,40
* Intereses de la cartera de inversión	620	0,77	655	0,86
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	9.163	11,39	5.820	7,63
(+/-) RESTO	577	0,72	533	0,70
TOTAL PATRIMONIO	80.477	100,00 %	76.257	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)	76.257	81.615	76.257	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,78	-9,68	3,78	-138,79
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,65	2,86	1,65	-42,51
(+) Rendimientos de gestión	2,25	3,49	2,25	-35,80
+ Intereses	0,21	0,16	0,21	33,30
+ Dividendos	0,01	0,03	0,01	-60,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,77	3,06	-1,77	-157,56
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,10	0,10	0,10	5,68
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,16	-0,51	-1,16	125,81
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,71	0,55	1,71	209,14
± Otros resultados	0,04	0,10	0,04	-58,02
± Otros rendimientos	3,11	0,00	3,11	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,64	-0,61	-4,71
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	-2,12
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-2,05
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,06	-0,07	23,83
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-93,83
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	0,00	-88,20
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	105,71
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	34,56
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	5.770,83
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	80.477	76.257	80.477	

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

3. Inversiones financieras

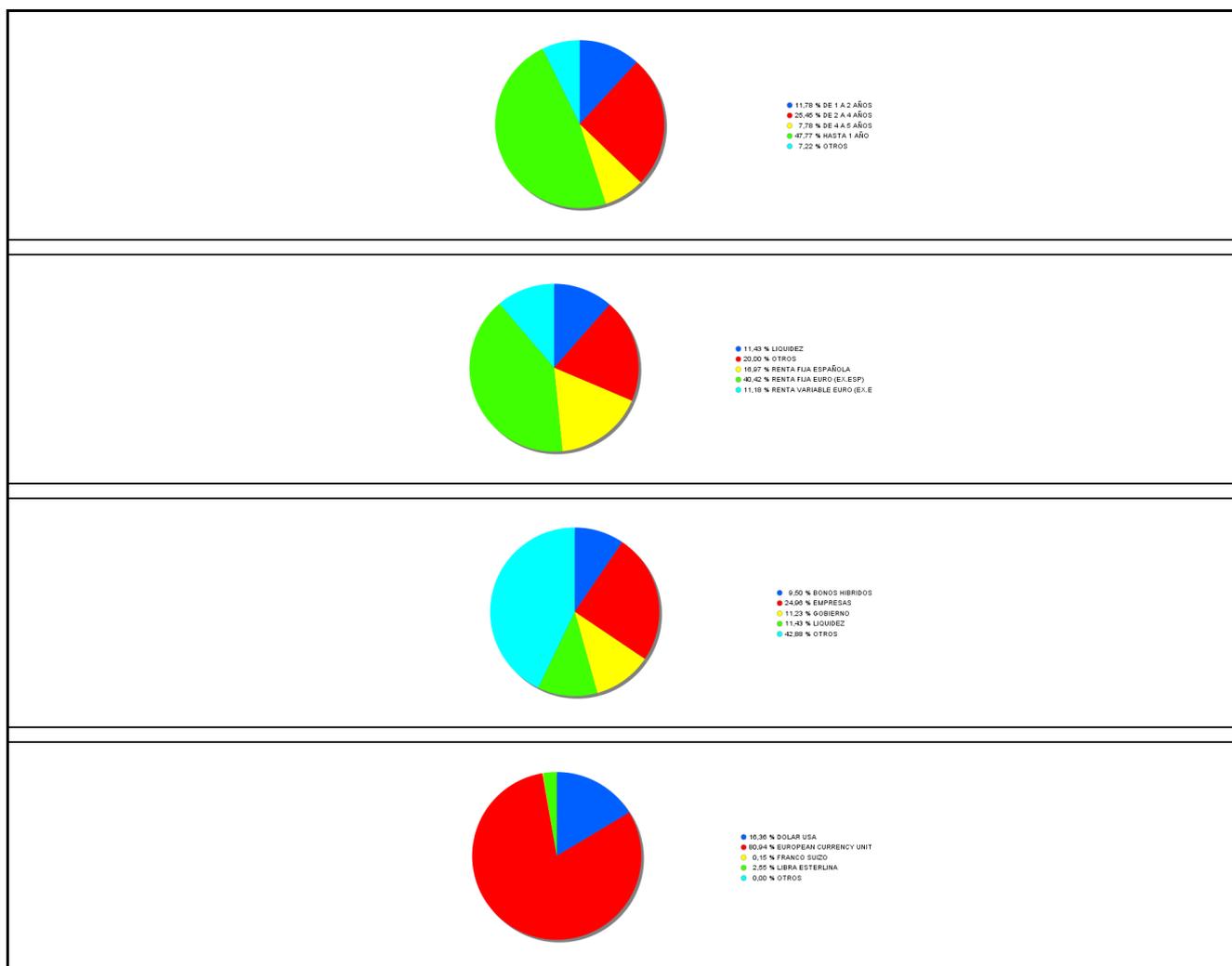
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.138	8,87	9.422	12,36
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	1.566	2,05
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	4.000	4,97	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	11.138	13,84	10.988	14,41
TOTAL DEPÓSITOS	4.058	5,04	3.816	5,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	15.196	18,88	14.805	19,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	41.544	51,62	41.892	54,93
TOTAL RENTA FIJA	41.544	51,62	41.892	54,93
TOTAL IIC	13.377	16,62	13.021	17,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	54.921	68,24	54.913	72,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	70.117	87,13	69.717	91,42

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EURO/CHF	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/CHF 12500 0 Fisica	518	Inversión
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/GBP 12500 0 Fisica	2.663	Inversión
SUBYACENTE EURO/JPY	Compra Futuro SUBYACE NTE EURO/JPY 12500 0 Fisica	3	Inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/USD 12500 0 Fisica	8.360	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		11545	
BUNDESobligation 2,1% 12/04/2029	Compra Futuro BUNDESOb ligation 2,1% 12/04/2029 100	1.900	Inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,5% 15/08/2054	Compra Futuro BUNDESRe pub. DEUTSCHLAND 2,5% 15/08/	100	Inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,6% 15/08/2033	Compra Futuro BUNDESRe pub. DEUTSCHLAND 2,6% 15/08/	3.700	Inversión
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2,9% 18/06/2026	Compra Futuro BUNDESS chatzanweisun gen 2,9% 18/06/2	1.600	Inversión
BUONI POLIENNALI DEL TES 4,4% 01/05/2033	Venta Futuro BUONI POLIENNALI DEL TES 4,4% 01/05/2	600	Inversión
PIRELLI & C 3,875% 02/07/2029	Compra Plazo PIRELLI & C 3,875% 02/07/2029 10000 0	100	Inversión
US TREASURY N/B 4,125% 15/06/2026	Compra Futuro US TREASURY N/B 4,125% 15/06/2026 20	13.261	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
US TREASURY N/B 4,375% 30/11/2028	Compra Futuro US TREASURY N/B 4,375% 30/11/2028 10	8.375	Inversión
Total otros subyacentes		29636	
TOTAL OBLIGACIONES		41181	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>a) El fondo no tiene participaciones significativas.</p> <p>d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 423.048.742,15 euros, suponiendo un 543,97% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 9,00 euros.</p> <p>d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 968.854,10 euros, suponiendo un 1,25% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 9,00 euros.</p>

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 1.748.733,15 euros suponiendo un 2,25% 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.

Los mercados de capitales mantienen el tono positivo que venimos disfrutando durante los últimos meses. Las bolsas mundiales acumulan ganancias del entorno del 12% lideradas por los grandes índices americanos, el S&P 500 y el Nasdaq 100, que ganan un 15% y un 17%, respectivamente, durante el primer semestre. También es destacable el buen comportamiento de la bolsa japonesa que se revaloriza un 18% favorecida por la depreciación del yen. El Eurostoxx 50 y el IBEX35 se quedan algo por detrás, con ganancias del 11%. A la cola de los mercados tenemos a los índices de compañías de pequeña capitalización, como el Russell 2000, y a las bolsas chinas y francesa, que no superan el 2%. Uno de los aspectos más llamativos del comportamiento de las bolsas en los últimos trimestres es la alta concentración de los retornos. Las seis mayores compañías del mundo por capitalización, Microsoft, Apple, Nvidia, Alphabet, Amazon y Meta, que colectivamente representan ya más del 20% del valor de la bolsa mundial, explican el 50% de su rentabilidad en lo que va de año. Excluyendo a estas Seis Magníficas, los resultados son bastante más modestos y pintan un panorama muy distinto. De hecho, la rentabilidad media de los valores que constituyen el MSCI World es de solo un 2,68%.

Por el lado de la renta fija, cabe destacar la divergencia de comportamiento entre la deuda pública y la deuda privada. Así, el índice Bloomberg de gobiernos europeo ha caído un 1,85%. El buen comportamiento del consumo, sobre todo el relacionado con el ocio, hace que la economía esté resistiendo mejor de lo que se esperaba y esto, junto con unos datos de inflación que todavía se sitúan por encima de los objetivos de los bancos centrales, ha contribuido a una reducción en las expectativas de bajadas de tipos de interés, haciendo que las curvas se desplacen al alza en ambos lados del Atlántico. En el caso de Europa hemos visto, además, una fuerte ampliación de la prima de riesgo francesa, tras la convocatoria de elecciones a la Asamblea Nacional. El diferencial de la deuda francesa contra la alemana ha aumentado en torno a 35 puntos básicos en la segunda mitad de junio, arrastrando también a las primas de riesgo española e italiana, aunque, de momento, sin grandes consecuencias.

La deuda privada, sin embargo, acumula resultados positivos del 0.54% (Bloomberg Euraggregate Corporate) gracias al propio devengo y al mejor entorno macroeconómico. En divisas, el dólar se ha fortalecido por el alto diferencial de tipos de interés en EE.UU. frente a euro (3,1%), y, en particular, frente al yen (+14,1%), que se ha vuelto a convertir en la principal fuente de financiación del carry trade. En materias primas, destaca la apreciación del petróleo, favorecido por mejora macro y, sobre todo una demanda muy restringida. El oro también se aprecia de manera significativa (+13% en el año) y ello a pesar de la subida del dólar y de los altos tipos de interés reales. Posiblemente la explicación esté en la acumulación de reservas de este metal por parte de bancos centrales y, en particular, del Banco Central de China, que está tratando de reducir su dependencia de la divisa americana.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre, ha sorprendido la mejora en la actividad económica, que, junto al exceso de liquidez en los mercados, nos ha llevado a mantener una visión constructiva sobre los activos de riesgo, tanto en renta variable como en crédito. En renta variable, hemos incrementado posiciones, incorporando exposición a compañías de pequeña y mediana capitalización en Estados Unidos, y, sectorialmente aprovechando las caídas en el sector de utilities. Geográficamente hemos mantenido una ponderación similar entre Estados Unidos y Europa. En el período, hemos reducido el peso en Japón para aumentar la exposición a emergentes, donde las valoraciones están llegando a niveles extremos en relación con otras áreas, con una macro soportada por una política monetaria menos restrictiva y apoyo fiscal.

En renta fija, hemos aprovechado el repunte en los tipos de interés de los últimos meses, para ir alargando la duración en las carteras concentrando la exposición en los tramos medios de las curvas de tipos (2-5 años). Además de capturar el actual nivel de tipos, el aumento de la duración es una cobertura natural de nuestra exposición al crédito privado. También hemos recortado ligeramente la exposición al crédito privado, particularmente en la parte más subordinada de la estructura de capital, allí donde creemos que las primas de riesgo son más reducidas. Probablemente veamos oportunidades más claras de inversión y, entre tanto, aprovechamos el alto rendimiento de los mercados monetarios para aparcar el dinero. En divisas, hemos reducido ligeramente la exposición a dólar tomando beneficios. El papel que juega el dólar en carteras tiene

un mayor propósito de cobertura que como fuente de rentabilidad.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 71% BBG Barclays Euro AGG 3-5 years, 6% MSCI AC World Index Daily Total Return, 3% MSCI Europe Net Eur Total Return y 20% European Central Bank ESTR OIS. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente informativos.

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

El ratio de gastos soportados en el presente se situó en 0,60% 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 0,56% directo y un 0,04% indirecto. La evolución del patrimonio ha sido positiva aumentando un 5,53% en el ejercicio, el número de participes ha disminuido en 17 respecto al periodo anterior, el total de participes en el fondo es de 2.662. La rentabilidad neta del fondo se ha situado en el 1,65% 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 2,95% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Mantenemos una visión constructiva para los activos de riesgo, renta variable y crédito. Durante el semestre hemos aumentado la exposición en renta variable del 9,2% al 10%. Hemos sustituido la exposición a cambio climático por un fondo de infraestructuras centrado en la parte de Utilities (Atlas Global Infra) que representa el 1,2% del patrimonio. Además, hemos incorporado una posición del 0,5% en un fondo de Small Caps americanas (CT American Smaller Companies) y del 0,3% al FTSE 100 inglés (Vaguard Ftse 100). Por áreas geográficas, la inversión está en Europa y Estados Unidos, con un peso respectivo del 3% y del 3,3% respectivamente. De forma adicional, tenemos apuestas en Emergentes (1,1% en Amundi MSCI EM) Infraestructuras (1% en Atlas Global Infra) y compañías con marcas fuertes (1,2% en Morgan Stanley Global Brands).

En renta fija comenzábamos el período con un nivel de duración de 2,48 años que hemos aumentado durante el período aprovechando las mejores rentabilidades ante el retraso en las bajadas de tipos de interés por parte de los bancos centrales. Como consecuencia, finalizamos el período con niveles de duración de 3 años. La duración está compuesta mayoritariamente por bonos de gobiernos europeos complementados por bonos de gobierno americano y en distintos puntos de la curva de tipos de interés, si bien con predilección por el tramo medio entre 2 y 5 años. De forma adicional mantenemos un 1,5% del patrimonio en el ETF Ishares USD Tips euro-hedge para tomar exposición a tipos reales americanos.

Desde el punto de vista del crédito iniciábamos el año con 1,5 años de duración y ante nuestra visión positiva hemos cerrado la posición de cobertura que manteníamos en crédito High Yield a través de CDS Itraxx Crossover del 6%. En la segunda parte del período hemos ido tomando beneficios en crédito y aumentando liquidez, por lo que finalizamos junio en niveles de 1,33 años en crédito. Continuamos favoreciendo la exposición a empresas de alta calidad crediticia (IG), híbridos 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 que ha aumentado hasta un 33% del patrimonio. Desde el punto de vista de las divisas, mantenemos una exposición a dólares del 3%, que nos sirve como elemento diversificador. En fondos alternativos mantenemos una exposición del 5,2% frente al 6,4%, tras vender la posición en el fondo macro de Neuberger Unconstrained. 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 98,60% y el apalancamiento medio es de 39,36%. 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 3,71%.

Activos en situación de litigio: N/A

Duración sobre patrimonio al final del periodo: 3,01 años

Tir sobre patrimonio al final del periodo: 3,4%

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 2,39% disminuyendo desde el semestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35 (14,30%), inferior a su benchmark (3,36%) y superior a la de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,36%.

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 2,11%, disminuyendo respecto al semestre anterior.

Durante el primer semestre se ha intercambiado colateral en 1 ocasión con JP Morgan. La cuantía de los colaterales entregados y/o recibidos han representado en media el 0,39% del patrimonio del fondo. A cierre del semestre hay 0 ? de colateral entregados y/o recibidos. Todos los colaterales se han realizado en cash euro.

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 43,48%.

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 procedimiento de selección de intermediarios financieros y de asignación de los gastos a los distintos fondos, que garantizan 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 como a la estructuración global de la composición del mismo por tipo de activo, geografías y/o sectores, en su caso, 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.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Los mercados siguen muy pendientes de las decisiones de los bancos centrales en temas de política monetaria, y estos, a su vez, siguen mirando de reojo a la inflación antes de actuar. En general, los datos siguen apuntando hacia una caída gradual de la actividad económica, a medida que la creación de empleo se ralentiza y la confianza de los consumidores se retrae. Y el mercado sigue descontando un aterrizaje suave, escenario en el que creceríamos a tasas más bajas, pero sin entrar en recesión. La inflación, que parecía haberse estancado en niveles del 3%, también empieza a aflojar, y esto debería aumentar el margen de confianza de los bancos centrales de cara a futuras bajadas de tipos con las que dar soporte a la economía.

El BCE ya ha hecho la primera y se espera que, como la Fed, haga dos más durante el año. Este contexto de menor crecimiento y baja inflación, que sería muy favorable para los mercados, para empezar porque permitiría unos tipos de interés algo más bajos, tiene un contrapunto en la creciente preocupación por la estabilidad fiscal. Como hemos visto en Francia, pero también en México o Brasil, los mercados de bonos no reaccionan muy bien ante giros populistas que puedan llevar a una percepción de menor disciplina fiscal.

Quizás el caso más preocupante sea el de Estados Unidos por su trascendencia para el resto de los mercados. Tras años de fuerte expansión del déficit, las cuentas públicas de ese país han entrado en una trayectoria bastante preocupante y, sea quien sea, el próximo presidente de EE. UU va a tener que acometer un fuerte recorte de gasto o aumento de la recaudación que permita cuadrar las cuentas.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012E69 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 1,850 2035-07-30	EUR	0	0,00	522	0,68
ES0000012H41 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 0,100 2031-04-30	EUR	203	0,25	204	0,27
ES0000012I24 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 0,850 2037-07-30	EUR	279	0,35	290	0,38
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		482	0,60	1.016	1,33
ES0L02407051 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,722 2024-07-05	EUR	4.435	5,51	0	0,00
ES0L02401120 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,014 2024-01-12	EUR	0	0,00	4.858	6,37
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.435	5,51	4.858	6,37
ES0213679006 - Obligaciones BANKINTER SA 4,375 2029-05-03	EUR	103	0,13	104	0,14
ES0265936031 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 5,250 2027-09	EUR	623	0,77	623	0,82
ES0205045026 - Obligaciones CRITERIA CAIXA SA 0,000 2027-10-28	EUR	455	0,57	457	0,60
ES0380907057 - Bonos UNICAJA BANCO SA 4,500 2024-06-30	EUR	0	0,00	201	0,26
ES0205072020 - Obligaciones GRUPO PIKOLIN 5,150 2026-12-14	EUR	468	0,58	461	0,60
ES0344251006 - Bonos IBERCAJA BANCO SA 3,750 2024-06-15	EUR	0	0,00	1.094	1,43
ES0211839222 - Obligaciones AUTOPISTA DEL ATLANT 3,150 2026-05	EUR	216	0,27	216	0,28
ES0305063010 - Bonos SIDEPU SA 2,500 2025-03-18	EUR	0	0,00	393	0,52
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.865	2,32	3.549	4,65
ES0305063010 - Bonos SIDEPU SA 2,500 2025-03-18	EUR	357	0,44	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		357	0,44	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.138	8,87	9.422	12,36
XS2719131687 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE SA 4,700 2024-05-13	EUR	0	0,00	783	1,03
XS2677623097 - Pagarés ACCIONA SA 4,640 2024-02-29	EUR	0	0,00	783	1,03
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	1.566	2,05
ES0000012L29 - REPO INVERSI 3,500 2024-07-01	EUR	4.000	4,97	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.000	4,97	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		11.138	13,84	10.988	14,41
- Depósito BANCO SANTANDER S.A. 4,000 2024 05 30	EUR	0	0,00	1.501	1,97
- Depósito BANKINTER,S.A. 4,100 2024 07 25	EUR	1.309	1,63	1.312	1,72
- Depósito BANCO INVERSI S.A. 3,759 2024 11 30	EUR	1.748	2,17	0	0,00
- Depósito BANCO CAMINOS, S.A. 4,250 2024 10 31	EUR	1.001	1,24	1.004	1,32
TOTAL DEPÓSITOS		4.058	5,04	3.816	5,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		15.196	18,88	14.805	19,41
EU000A3KSXE1 - Obligaciones UNION EUROPEA 0,000 2031-07-04	EUR	630	0,78	643	0,84
EU000A3KTGV8 - Bonos UNION EUROPEA 0,000 2026-07-06	EUR	991	1,23	987	1,29
EU000A3KWC4 - Obligaciones UNION EUROPEA 0,000 2028-10-04	EUR	218	0,27	220	0,29
XS2226969686 - Bonos REPUBLIC OF KOREA 0,000 2025-09-16	EUR	480	0,60	473	0,62
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.319	2,88	2.323	3,05
FR0128379494 - Letras FRENCH DISCOUNT T-BI 3,527 2025-05-21	EUR	581	0,72	0	0,00
FR0128379494 - Letras FRENCH DISCOUNT T-BI 3,438 2025-05-21	EUR	2.907	3,61	0	0,00
US91282CCC38 - Bonos ESTADOS UNIDOS DE AMI 0,125 2024-05-15	USD	0	0,00	584	0,77
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.488	4,33	584	0,77
XS2267889991 - Obligaciones ATLANTIA SPA 0,000 2028-09-04	EUR	555	0,69	553	0,72
XS2244415175 - Obligaciones DAA PLC 0,000 2032-08-05	EUR	230	0,29	231	0,30
XS2361254597 - Obligaciones SOFTBANK GROUP CORP 1,437 2026-10-	EUR	295	0,37	291	0,38
XS2362416617 - Obligaciones SOFTBANK GROUP CORP 1,937 2032-04-	EUR	467	0,58	448	0,59
XS2529233814 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2027-09-06	EUR	785	0,97	792	1,04
XS2530034649 - Obligaciones CAIXABANK SA 3,750 2029-09-07	EUR	609	0,76	616	0,81
USU81522AC57 - Bonos SEVEN & I HOLDINGS C 0,475 2026-01-10	USD	203	0,25	195	0,26
USU81522AD31 - Obligaciones SEVEN & I HOLDINGS C 0,650 2027-12	USD	139	0,17	135	0,18
XS2201946634 - Obligaciones MERLIN PROPERTIES SO 0,000 2027-04	EUR	865	1,08	869	1,14
XS2351301499 - Obligaciones AXA SA 0,750 2028-03-14	EUR	308	0,38	302	0,40
US842587DF14 - Obligaciones SOUTHERN CO/THE 0,000 2025-10-15	USD	0	0,00	200	0,26
US65339KCB44 - Obligaciones NEXTERA ENERGY INC 1,900 2051-03-1	USD	283	0,35	255	0,33
XS2300292617 - Obligaciones CELLNEX TELECOM SA 0,000 2026-08-1	EUR	374	0,47	371	0,49
XS2354444023 - Bonos JDE PEET'S NV 0,000 2026-01-16	EUR	858	1,07	850	1,12
XS2231183646 - Obligaciones ABERTIS INFRAESTRUTU 0,000 2029-09	EUR	445	0,55	450	0,59
XS2536431617 - Obligaciones ANGLO AMERICAN CAPIT 4,750 2032-09	EUR	277	0,34	281	0,37
FR0013524865 - Obligaciones GROUPE AUCHAN 0,000 2027-04-23	EUR	278	0,35	293	0,38
BE0002875566 - Obligaciones KBC GROUP NV 3,000 2030-08-25	EUR	1.148	1,43	1.170	1,53
XS2548080832 - Obligaciones MORGAN STANLEY INVES 4,813 2027-10	EUR	697	0,87	705	0,92
XS2197683894 - Obligaciones BAT INTL FINANCE 0,000 2028-06-26	GBP	624	0,78	611	0,80
XS2290544068 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 1,500 2030-10-2	EUR	283	0,35	210	0,28
US056752AV05 - Obligaciones BAIDU INC - SPON ADR 0,812 2027-01	USD	0	0,00	214	0,28
XS2208302179 - Obligaciones ATLANTIA SPA 0,000 2027-02-28	EUR	794	0,99	778	1,02
FR0014002PC4 - Obligaciones TIKEHAU CAPITAL SCS 1,625 2028-12-	EUR	0	0,00	784	1,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH1100259816 - Obligaciones RUSSIAN RAILWAYS VIA 3,125 2027-06	CHF	112	0,14	192	0,25
DE000A3MP4T1 - Bonos VONOVIA SE 0,000 2025-12-01	EUR	567	0,71	560	0,73
XS2391790610 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06	EUR	971	1,21	891	1,17
FR0014003Y25 - Obligaciones KORIAN SA 4,125 2025-06-15	GBP	459	0,57	260	0,34
FR0011697028 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 5,000 2026-01	EUR	805	1,00	855	1,12
FR0014004Q15 - Obligaciones COVIVIO HOTELS SACA 0,000 2029-07-	EUR	259	0,32	263	0,34
NO0011088593 - Bonos DNO ASA 1,968 2026-09-09	USD	452	0,56	416	0,55
USU8302LAK45 - Obligaciones TALLGRASS ENERGY PAR 3,000 2029-09	USD	872	1,08	842	1,10
US55354GAL41 - Obligaciones MSCI INC 1,937 2031-02-15	USD	637	0,79	627	0,82
XS2114413565 - Obligaciones AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	896	1,11	877	1,15
XS2392996109 - Obligaciones PERSHING SQUARE HOLD 1,375 2027-10	EUR	1.030	1,28	1.021	1,34
XS2304675791 - Obligaciones EP INFRASTRUCTURE ASI 1,816 2030-12	EUR	322	0,40	312	0,41
XS2150054026 - Bonos BARCLAYS BANK PLC 3,375 2024-04-02	EUR	0	0,00	507	0,66
XS1888180640 - Obligaciones VODAFONE GROUP PLC 6,250 2024-10-0	USD	566	0,70	540	0,71
XS2167007249 - Bonos WELLS FARGO COMPANY 1,338 2024-04-05	EUR	0	0,00	797	1,05
XS2495084621 - Obligaciones CESKE DRAHY AS 5,625 2027-07-12	EUR	543	0,68	549	0,72
XS2448335351 - Obligaciones PROSEGUR SA 2,500 2029-01-06	EUR	0	0,00	764	1,00
XS2528580333 - Obligaciones NATWEST GROUP 4,067 2027-09-06	EUR	688	0,83	674	0,88
XS2308321962 - Bonos PRICELINE GROUP INC 0,000 2025-02-08	EUR	0	0,00	397	0,52
XS1788834700 - Obligaciones NATIONWIDE BUILDING 1,500 2026-03-	EUR	589	0,73	582	0,76
XS2078696866 - Obligaciones GRENKE FINANCE PLC 0,625 2025-01-0	EUR	0	0,00	476	0,62
XS2465792294 - Bonos CELLNEX TELECOM SA 2,250 2026-01-12	EUR	293	0,36	292	0,38
XS2051494222 - Obligaciones BRITISH TELECOMMUNIC 0,500 2025-06	EUR	0	0,00	953	1,25
XS2360853332 - Obligaciones PROSUS NV 1,288 2029-04-13	EUR	869	1,08	823	1,08
XS1275957121 - Obligaciones INTERCONTINENTAL HOT 3,750 2025-05	GBP	178	0,22	171	0,22
XS28342367646 - Obligaciones MEDTRONIC PLC 3,650 2029-10-15	EUR	162	0,20	0	0,00
XS2407027031 - Obligaciones VIA OUTLETS BV 1,750 2028-08-15	EUR	171	0,21	170	0,22
XS2823909143 - Bonos ILLINOIS TOOL WORKS 3,250 2028-03-17	EUR	200	0,25	0	0,00
XS2444286145 - Obligaciones ALFA LAVAL AB 1,375 2029-02-18	EUR	0	0,00	284	0,37
XS2430287362 - Obligaciones PROSUS NV 2,085 2030-01-19	EUR	250	0,31	239	0,31
XS2081018629 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2026-11-	EUR	929	1,15	931	1,22
XS2842083235 - Bonos RECKITT BENCKISER GR 3,625 2029-06-20	EUR	501	0,62	0	0,00
XS2820454606 - Bonos NOVO NORDISK A/S-B 3,125 2028-11-21	EUR	279	0,35	0	0,00
XS2530756191 - Bonos WOLTERS KLUVER NV 3,000 2026-06-23	EUR	357	0,44	361	0,47
XS2353073161 - Obligaciones POSTE ITALIANE SPA 2,625 2029-06-2	EUR	589	0,73	553	0,72
XS2434701616 - Obligaciones ATLANTIA SPA 1,625 2028-01-25	EUR	120	0,15	120	0,16
XS2190979489 - Obligaciones EUSTREAM AS 1,625 2027-03-25	EUR	635	0,79	600	0,79
XS2346125573 - Obligaciones POLSKI KONCERN NAFTA 1,125 2028-02	EUR	236	0,29	236	0,31
XS2342732562 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 3,748 2057-12	EUR	571	0,71	564	0,74
XS2468979302 - Obligaciones PPF TELECOM GROUP BV 3,125 2027-04	EUR	378	0,47	376	0,49
XS2387675395 - Obligaciones SOUTHERN CO/THE 1,875 2027-06-24	EUR	308	0,38	296	0,39
XS2239845097 - Obligaciones CHANNEL LTD 100,000 2026-07-31	EUR	434	0,54	432	0,57
XS2320533131 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 2,500 2027-01	EUR	809	1,01	801	1,05
USV6703DAC84 - Obligaciones BHARTI AIRTEL LTD 1,987 2047-03-03	USD	982	1,22	930	1,22
XS2148623106 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 3,500 2025-04	EUR	803	1,00	813	1,07
XS2461786829 - Bonos CEZ AS 2,375 2027-04-06	EUR	318	0,39	318	0,42
US84921RAB69 - Bonos SPOTIFY AB 2,232 2026-03-16	USD	0	0,00	390	0,51
XS2154325489 - Obligaciones SYNGENTA FINANCE NV 3,375 2026-04-	EUR	794	0,99	811	1,06
XS2844409271 - Bonos DIAGEO FINANCE PLC 1,003 2026-06-20	EUR	800	0,99	0	0,00
XS282616596 - Bonos CELLNEX TELECOM SA 3,625 2028-10-24	EUR	99	0,12	0	0,00
XS2385642041 - Obligaciones TRAFIGURA GROUP PT 2,937 2027-07-0	USD	179	0,22	165	0,22
US50066RAP10 - Bonos KOREA NATIONAL OIL C 0,625 2026-04-07	USD	1.651	2,05	1.588	2,08
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		34.158	42,44	37.220	48,81
XS2087622069 - Obligaciones STRYKER CORP 0,250 2024-11-03	EUR	687	0,85	676	0,89
XS2308321962 - Bonos PRICELINE GROUP INC 0,000 2025-02-08	EUR	402	0,50	0	0,00
XS2078696866 - Obligaciones GRENKE FINANCE PLC 0,625 2025-01-0	EUR	490	0,61	0	0,00
XS0746068732 - Obligaciones HEATHROW FUNDING LTD 7,125 2024-02	GBP	0	0,00	589	0,77
XS1936308391 - Bonos ARCELORMITTAL 2,250 2024-01-17	EUR	0	0,00	499	0,65
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.579	1,96	1.765	2,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		41.544	51,62	41.892	54,93
TOTAL RENTA FIJA		41.544	51,62	41.892	54,93
IE000NPCPQI2 - Participaciones Atlas Global Infrastructure Uc	EUR	943	1,17	0	0,00
LU2047577635 - Participaciones Ruffer Sicav/Luxembourg	EUR	1.142	1,42	1.158	1,52
IE00B5BMR087 - Participaciones ISHARES	USD	2.280	2,83	1.903	2,49
DE0002635307 - Participaciones ISHARES	EUR	0	0,00	2.483	3,26
IE00BDZVH966 - Participaciones ISHARES	EUR	1.167	1,45	1.164	1,53
IE00BF075X33 - Participaciones NEUBERGER BERMAN EUROPE LTD	USD	0	0,00	704	0,92
IE00B7V30396 - Participaciones BMO GLOBAL ASSET MANAGEMENT	EUR	1.146	1,42	1.132	1,48
IE00B810Q511 - Participaciones VANGUARD GROUP (IRELAND) LTD	GBP	235	0,29	0	0,00
LU0302447452 - Participaciones SCHRODER INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	0	0,00	971	1,27
LU2303826890 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT	EUR	1.944	2,42	1.876	2,46
LU2005601161 - Participaciones Columbia Threadneedle Lux I	EUR	389	0,48	0	0,00
LU0360482987 - Participaciones MORGAN STANLEY INVESTMENT MANA	EUR	1.019	1,27	810	1,06
LU0274209237 - Participaciones XTRACKERS LUXEMBOURG	USD	2.201	2,73	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1681045453 - Participaciones AMUNDI ETF	USD	912	1,13	820	1,08
TOTAL IIC		13.377	16,62	13.021	17,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		54.921	68,24	54.913	72,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		70.117	87,13	69.717	91,42

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.