

MUTUAFONDO RENTA FIJA FLEXIBLE,FI

Nº Registro CNMV: 5113

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: Ernst & Young SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

info@mutuactivos.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 27/01/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

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 70% IBOXX OVERALL TOTAL RETURN 3-5 INDEX, 10 % CS Contingent Convertible Euro Total Return, 20% HY Merrill Lynch Global High Yield cubierto a euro. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

Se invierte en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos), hasta un 20% en titulaciones líquidas, hasta un 5% en bonos convertibles senior y hasta un máximo del 30% en deuda subordinada (con derecho de cobro posterior a los acreedores comunes) de entidades financieras (Tier1, Additional Tier1, Tier2...) y no financieras, incluyendo un 15% en bonos contingentes convertibles. Estos últimos se emiten normalmente 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 lo que puede afectar negativamente al valor liquidativo del fondo. La renta variable derivada de la conversión no superará el 10% de la exposición total. Los emisores/mercados serán de la OCDE y hasta un 25% de la exposición total de países emergentes. Las emisiones/emisores de renta fija tendrán a la fecha de compra al menos mediana calidad crediticia (mínimo BBB-) y hasta un 50% de la exposición total podrán ser de baja calidad (inferior a BBB-) o incluso sin rating. La inversión en renta fija de baja calidad crediticia y en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Duración media de la renta fija: 0-7 años. Riesgo divisa: hasta un 5% de la exposición total.

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras, activo apto, armonizadas o no, del grupo o no de la gestora. 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. A continuación se describen los índices de referencia del fondo, que pueden consultarse en Bloomberg:

- 70% IBOXX OVERALL TOTAL RETURN 3-5 INDEX. (código Bloomberg QW7I Index) Este índice está formado por bonos de emisores no soberanos, con rating de grado de inversión, en moneda euro, con vencimientos que pueden ir entre tres y cinco años, con un mínimo de 500 millones de euros de emisión. El índice recoge la reinversión de los rendimientos.

- 10 % CS Contingent Convertible Euro Total Return (código Bloomberg CCEUTOTR Index), que recoge la rentabilidad de bonos contingentes convertibles. El índice recoge la reinversión de los rendimientos.

- 20% HY Merrill Lynch Global High Yield cubierto a euro (código Bloomberg HW00 Index.) (Total Return) índice confeccionado por Merrill Lynch de bonos de empresas con rating inferior a BB+, baja calificación crediticia recoge la reinversión de los rendimientos.

La gestión del fondo está basada en la elección del plazo y emisores más atractivos en cada momento dentro de los límites indicados.

Los rating citados se refieren a los otorgados por Standard & Poor s o equivalentes por otras agencias. Para aquellas emisiones a las que se exija un rating mínimo, si no dispone de calificación se tomará el rating del emisor. La gestora analizará la solvencia de los activos en los que invierte, de forma que no invertirá en aquellas emisiones que, a su juicio, tengan una calidad crediticia inferior a la indicada anteriormente. La rebaja de calificación de los activos en cartera no obligará a su venta, por lo que el fondo podría llegar a tener, en el caso de que se diera esta situación, hasta el 100% de los activos en baja calidad (inferior a BBB-).

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,09	0,04	0,09	0,12
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,22	-0,44	2,22	0,05

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE L	988.100,94	1.154.742,12	92,00	81,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE D	1.039.052,98	935.166,31	4.109,00	4.522,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE L	EUR	101.683	115.457	132.108	110.542
CLASE D	EUR	103.929	91.166	111.590	42.753

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE L	EUR	102,9072	99,9853	108,7441	106,4355
CLASE D	EUR	100,0227	97,4867	106,6975	104,9708

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE L	al fondo	0,15	0,00	0,15	0,15	0,00	0,15	mixta	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE D	al fondo	0,46		0,46	0,46		0,46	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE L .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,92	0,57	2,34	3,43	-0,68	-8,05	2,17		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,37	29-06-2023	-0,85	20-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,31	02-05-2023	0,57	22-03-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,17	2,63	3,73	3,30	4,04	3,42	0,90		
Ibex-35	15,58	10,77	19,19	15,33	16,38	19,60	16,20		
Letra Tesoro 1 año	4,21	5,72	1,87	0,83	1,14	0,85	0,19		
BENCHMARK MUTUAFONDO RENTA FIJA FLEXIBLE (DESDE 2021)	3,68	2,50	4,57	4,89	5,17	4,67	1,46		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,33	3,33	3,38	3,32	3,32	3,32	2,42		

(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.

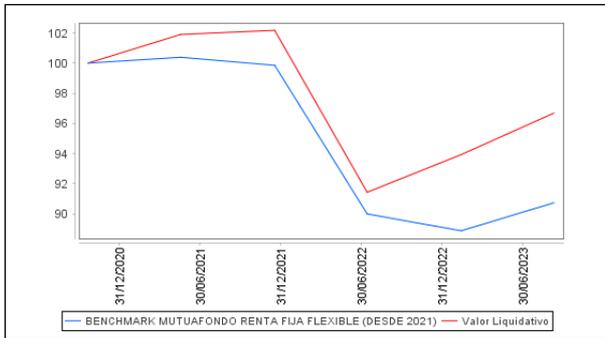
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,18	0,09	0,09	0,09	0,09	0,36	0,35	0,41	0,33

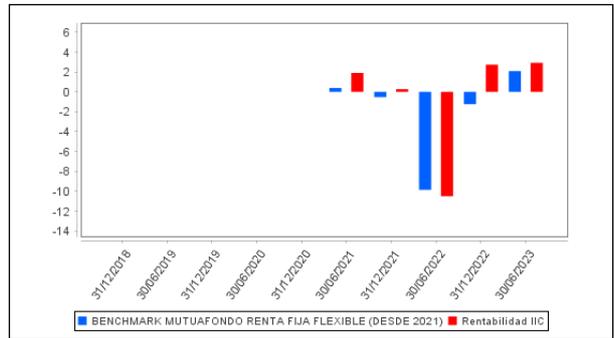
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 17 de Julio de 2020 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE D .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,60	0,41	2,18	3,26	-0,83	-8,63	1,64		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,37	29-06-2023	-0,85	20-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,31	02-05-2023	0,57	22-03-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,16	2,62	3,73	3,29	4,04	3,42	0,96		
Ibex-35	15,58	10,77	19,19	15,33	16,38	19,60	16,20		
Letra Tesoro 1 año	4,21	5,72	1,87	0,83	1,14	0,85	0,19		
BENCHMARK MUTUAFONDO RENTA FIJA FLEXIBLE (DESDE 2021)	3,68	2,50	4,57	4,89	5,17	4,67	1,46		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,39	3,39	3,45	3,39	3,39	3,39	2,49		

(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 periodos con política de inversión homogénea.

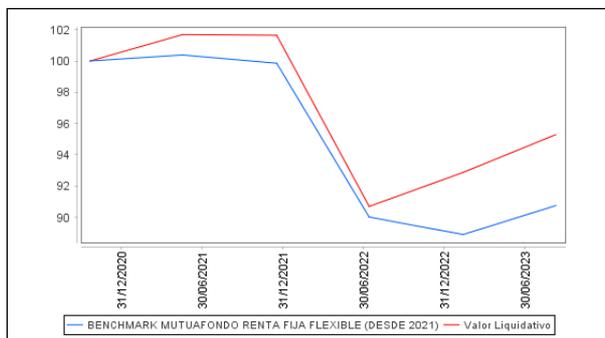
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,49	0,25	0,24	0,25	0,25	0,99	0,98	1,04	0,97

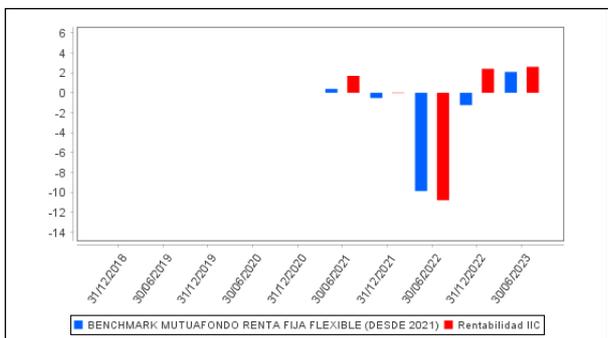
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 17 de Julio 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	2.233.607	16.041	2
Renta Fija Internacional	47.959	451	1
Renta Fija Mixta Euro	369.038	7.740	2
Renta Fija Mixta Internacional	794.752	7.078	2
Renta Variable Mixta Euro	41.171	52	3
Renta Variable Mixta Internacional	548.113	4.587	4
Renta Variable Euro	111.167	1.125	11
Renta Variable Internacional	488.532	14.363	11
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	47.749	824	6
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	7.193	269	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	265.292	4.996	1

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.280.231	2.426	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	204.442	6.782	1
Total fondos	6.439.244	66.734	2,77

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	181.156	88,11	187.685	90,83
* Cartera interior	16.583	8,07	14.636	7,08
* Cartera exterior	161.513	78,55	170.401	82,47
* Intereses de la cartera de inversión	3.061	1,49	2.648	1,28
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	22.636	11,01	16.649	8,06
(+/-) RESTO	1.819	0,88	2.290	1,11
TOTAL PATRIMONIO	205.612	100,00 %	206.623	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	206.623	204.819	206.623	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,22	-1,60	-3,22	104,59
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,73	2,47	2,73	12,34
(+) Rendimientos de gestión	3,06	2,80	3,06	11,22
+ Intereses	0,12	0,02	0,12	431,36
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-7,36	1,26	-7,36	-694,37
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,49	1,55	-0,49	-131,84
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	-0,03	-0,01	-82,73
± Otros rendimientos	10,80	0,00	10,80	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,33	-0,35	9,42
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,30	2,95
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-2,28
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-517,72
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	45,96
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	1.795,04
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	54.653,08
+ 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,02	0,00	0,02	54.653,08
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	205.612	206.623	205.612	

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

3. Inversiones financieras

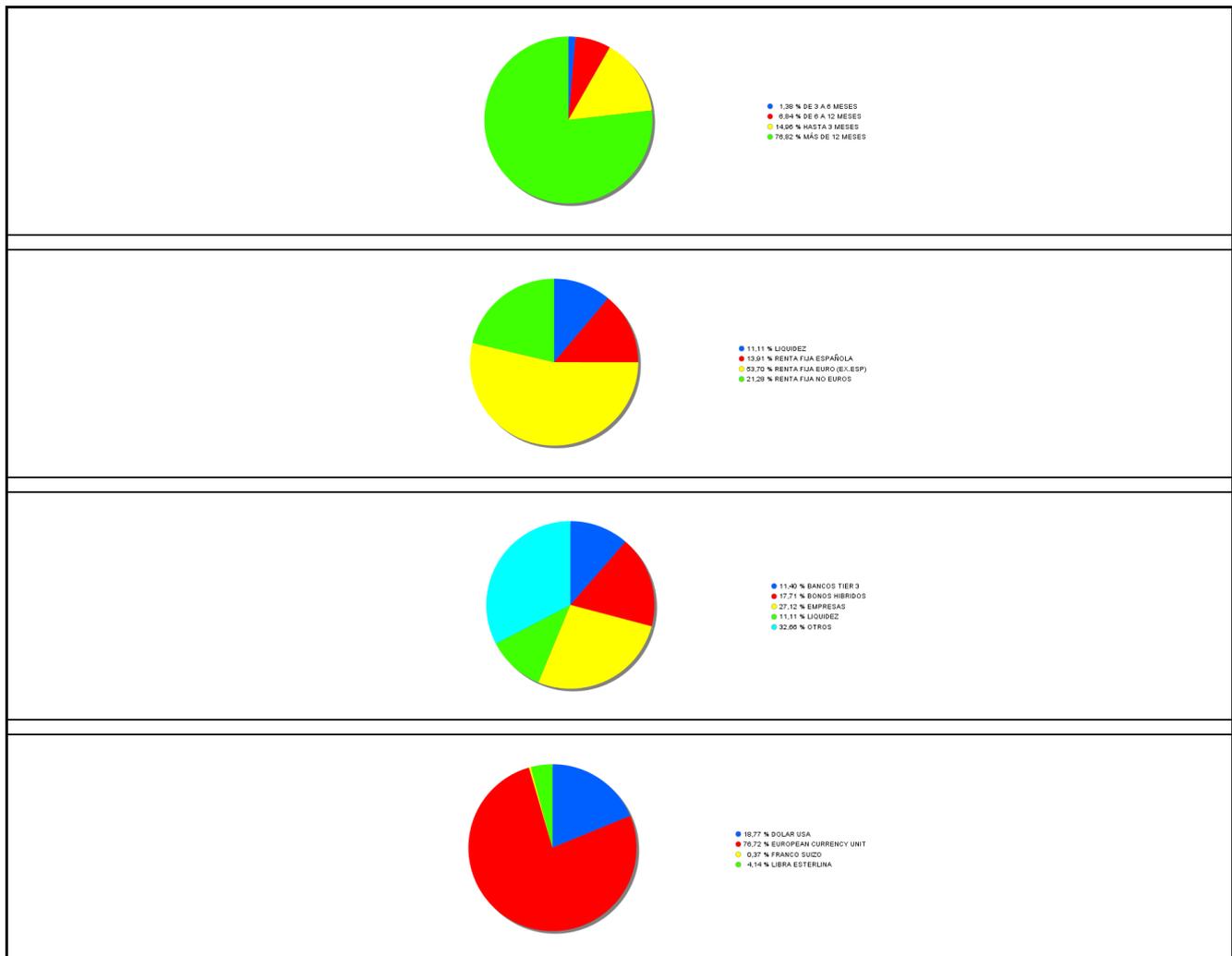
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	16.583	8,07	14.636	7,08
TOTAL RENTA FIJA	16.583	8,07	14.636	7,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	16.583	8,07	14.636	7,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	161.515	78,55	170.401	82,47
TOTAL RENTA FIJA	161.515	78,55	170.401	82,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	161.515	78,55	170.401	82,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	178.098	86,62	185.037	89,55

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EURO/CHF	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/CHF 12500 0 Fisica	383	Inversión
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/GBP 12500 0 Fisica	9.590	Inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/USD 12500 0 Fisica	35.555	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		45528	
ALPERIA 5,701% 05/07/2028	Compra Plazo ALPERIA 5,701% 05/07/2028 21940 00 Fis	2.194	Inversión
BUNDESobligation 2,2% 13/04/2028	Venta Futuro BUNDESOb LIGATION 2,2% 13/04/2028 1000	17.600	Inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1,7% 15/08/2032	Compra Futuro BUNDESR EPUB. DEUTSCHLAND 1,7% 15/08/	6.400	Inversión
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2,8% 12/06/2025	Compra Futuro BUNDESS CHATZANWEISU NGEN 2,8% 12/06/2	4.500	Inversión
BUONI POLIENNALI DEL TE 4,35% 01/11/2033	Venta Futuro BUONI POLIENNALI DEL TE 4,35% 01/11/2	2.200	Inversión
FLOENE ENERGIAS 4,875% 03/07/2028	Compra Plazo FLOENE ENERGIAS 4,875% 03/07/2028 140	1.397	Inversión
FRANCE (GOVT OF) 3% 25/05/2033	Venta Futuro FRANCE (GOVT OF) 3% 25/05/2033 1000 F	3.600	Inversión
US TREASURY N/B 2,875% 15/06/2025	Compra Futuro US TREASURY N/B 2,875% 15/06/2025 20	26.273	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
US TREASURY N/B 3,625% 31/03/2030	Compra Futuro US TREASURY N/B 3,625% 31/03/2030 10	23.721	Inversión
US TREASURY N/B 3,875% 30/11/2027	Compra Futuro US TREASURY N/B 3,875% 30/11/2027 10	13.759	Inversión
Total otros subyacentes		101644	
TOTAL OBLIGACIONES		147172	

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

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 13.138.812,84 euros, suponiendo un 6,28% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 6.687.515,64 euros, suponiendo un 3,20% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 15,00 euros.

f) Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo del depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo el importe es de 13.138.812,84 euros suponiendo un 6,28% 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 desde comienzos del año, con subidas generalizadas en la mayoría de los activos financieros. Aunque los tipos de interés han seguido subiendo y la mayoría de los indicadores adelantados apuntan a una fuerte desaceleración de la economía, los mercados se decantan por un escenario de aterrizaje suave, en el que el crecimiento y la inflación se moderarían, y se evitaría la temida recesión.

En este contexto, los activos de renta fija muestran un comportamiento positivo durante el primer semestre del año. Los activos más cortos, porque su rentabilidad se va actualizando a medida que los tipos suben, y su alto carry (TIR de los bonos) permite absorber el impacto negativo de las últimas subidas de tipos en los precios. Los más largos, porque la fuerte inversión de la curva, que descuenta tipos de interés más bajos en el futuro, favorece las posiciones de mayor duración.

La deuda privada se beneficia, además, del estrechamiento de los diferenciales de crédito. De este modo, mientras, a cierre del primer semestre, la renta fija global (Bloomberg global Aggregate eurhedged) acumula una rentabilidad del 1,66%, el crédito de grado especulativo europeo (Bloomberg Paneuropean Total Return) acumula un 4,79%.

Por su parte, las bolsas mundiales cierran el semestre con una revalorización media de casi el 14% (MSCI World en Euros). Si durante el primer trimestre el mejor comportamiento correspondió a las bolsas europeas, que se beneficiaron de la mejora de expectativas económicas tras la reapertura china y la caída de los precios de la energía, en el segundo trimestre las estrellas del mercado han sido el Nasdaq, que vive un momento de euforia vinculado al desarrollo de la inteligencia artificial (IA), y el Nikkei japonés, que se ha convertido en la nueva gran historia de restructuración. Estos dos índices se han revalorizado un 13% y un 18%, respectivamente, durante el último trimestre, y ya acumulan un 32% y un 27% en el año.

Este movimiento de las bolsas ha estado muy concentrado en las compañías de mayor capitalización, y, en particular, en las FAGMNA (Facebook (Meta), Apple, Google (Alphabet), Microsoft, Nvidia y Amazon) que en 2023 se han revalorizado un 58% de media, lideradas por Nvidia (+189%) y Meta (+138%). El rally de estas seis compañías, que colectivamente superan ya los 10 billones (millones de millones) de capitalización, explica el 75% de la subida del Nasdaq, el 70% de la subida del S&P 500 y casi el 50% de la subida del MSCI World.

En el otro extremo, los bancos regionales americanos, el sector inmobiliario, los sectores ligados a las materias primas y, en general, las compañías de baja capitalización muestran un comportamiento notablemente más flojo, con caídas bastante abultadas en algunos casos. En cuanto a las divisas, aunque la cotización del dólar contra el euro ha estado relativamente estable, las principales divisas asiáticas, el yen y el yuan, se han depreciado con fuerza, cayendo un 11% y un 7%, respectivamente. Por último, hemos visto caídas importantes en los precios de la energía y materias primas más expuestas al ciclo, mientras que el oro se aprecia más de un 5%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La correlación negativa entre tipos de interés y primas de riesgo de crédito, junto con una visión bastante cauta del ciclo económico, nos han llevado a ir aumentando, de manera paulatina, la duración de tipos de las carteras. Pensamos que, si la economía se resiente y las primas de riesgo aumentan, la duración amortiguará parte del movimiento. Este aumento de duración, lo hemos realizado incorporando plazos cortos de la curva, tanto americana como europea. Mantenemos una visión positiva del crédito corporativo, especialmente el de alta calidad y en emisiones de híbridos. La mayor oportunidad la hemos visto en deuda financiera. Consideramos que la mejora de los márgenes de intermediación gracias a las subidas de tipos compensará de sobra el aumento de la morosidad. Los diferenciales de crédito están todavía por encima de los vistos antes de la quiebra de SVB y la intervención de Credit Suisse y el mercado de AT1 se va normalizando con la vuelta de emisores.

En renta variable mantenemos un posicionamiento defensivo, aprovechando los repuntes en Europa para cambiar posiciones hacia EE.UU y reforzar nuestra visión en Asia. Hemos comenzado a rotar las carteras desde compañías cíclicas a aquellas con sesgos más defensivos y eso nos ha llevado a aumentar el peso en sectores de consumo estable, farmacéuticas y utilities. En divisa, hemos mantenido un posicionamiento bajista sobre dólar. Dada la situación económica, lo vemos cotizando en un rango amplio en 2023. Esto nos ha llevado a aumentar la exposición a finales del semestre

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 70% IBOXX OVERALL TOTAL RETURN 3-5 INDEX, 10 % CS Contingent Convertible Euro Total Return, 20% HY Merrill Lynch Global High Yield cubierto a euro. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

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

El ratio de gastos soportados en el presente ejercicio en la clase L se situó en 0,18% mientras que en la clase D se situó en 0,49% dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. Sin comisiones sobre resultados (solo se hace efectivo el cobro de la cantidad generada a cierre de ejercicio). La evolución del patrimonio ha sido negativa en este periodo un 11,93% en la clase L mientras que en la D ha habido una subida del 14%, el número de partícipes en el periodo ha aumentado en 11 en la clase L mientras que en la D ha disminuido en 413, el total de partícipes en el fondo es de 4.201, la rentabilidad neta acumulada del fondo se situó en la clase L en 2,92% y en el 2,60% en la clase D.

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

Los fondos de la misma categoría de renta fija mixta euro gestionados por Mutuactivos SAU SGIC tuvieron una rentabilidad media del 2,34% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Compras del periodo:

ENEL 6,625% PERPETUO
GRENKE FINANCE 0,625% 09/01/2025
REPUBLIC OF AUSTRIA 2,9% 20/02/2033
ENERGIAS DE PORTUGAL 5,943% 23/04/2083
EUROFINS SCIENTIFIC SE 6,75% PERPETUO
IBERCAJA BANCO 9,125% PERPETUO
OBLIG. ESTADO 1,85% VTO.30.07.35
INTESA SANPAOLO 6,184% 20/02/2034
UNICAJA BANCO 5,125% 21/02/2029
NATWEST GROUP 5,763% 28/02/2034
MORGAN STANLEY 4,656% 02/03/2029
UBS GROUP AG 4,625% 17/03/2028
VAR ENERGI A 5,5% 04/05/2029
US TREASURY N/B 0,25% 15/05/2024
BENTELER INTERNATIONAL 9,375% 15/05/2028

FORD MOTOR CREDIT CO L 6,125% 15/05/2028
BONOS Y OBLIG DEL ESTAD 0,85% 30/07/2037
VODAFONE GROUP 6,5% 30/08/2084
BANCO BILBAO VIZCAYA AR 5,75% 15/09/2033
ELECTRICITE DE FRANCE 9,125% PERPETUO
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 8,375% PERPETUO
ABANCA CORP BANCARIA 8,375% 23/09/2033
PEU FIN LTD 7,25% 01/07/2028
BURFORD CAPITAL GLBL FI 9,25% 01/07/2031

Ventas del periodo:

GRENKE FINANCE 0,625% 09/01/2025
CELLNEX TELECOM 0,75% 20/11/2031
ENEL 8,75% 24/09/2073
HACIENDA (DME AIRPORT) 5,35% 08/02/2028
KRAFT HEINZ FOODS CO 2,25% 25/05/2028
TELECOM ITALIA SPA 2,50% VTO.19-07-23
OHL OPERACIONES 6,6% 31/03/2026
OMV AG 6,25% PERPETUO
VEOLIA EIRONNEMENT 2,5% PERPETUO
UNICREDIT 4,875% 20/02/2029
ELM FOR FIRMENICH I 3,75% 31/12/2049
ENERGIAS DE PORTUGAL 5,943% 23/04/2083
PETROLEOS MEXICANOS 2,074% 24/08/2023
MERLIN PROPERTIES S 2,375% 13/07/2027
MERLIN PROPERTIES SOCI 2,375% 18/09/2029
SYNGENTA FINANCE 3,375% 16/04/2026
REPSOL INTL FINANCE 4,247% PERPETUO
TELEFONAKTIEBOLAGET LM E 1% 26/05/2029
NEINOR HOMES SLU 4,5% 15/10/2026
AKZO NOBEL 1,5% 28/03/2028
IBERCAJA BANCO 7% PERPETUO
GAZPROM PJSC (GAZ FN) 3,897% PERPETUO
UNICAJA BANCO 7,25% 15/11/2027
UNICAJA BANCO 4,5% 30/06/2025
FFP 1,875% 30/10/2026
US TREASURY N/B 1,875% 15/02/2032
EUROPEAN UNION 0,4% 04/02/2037
KOREA NATIONAL OIL COR 2,375% 07/04/2031
VODAFONE GROUP 6,25% 03/10/2078
INTESA SANPAOLO 3,928% 15/09/2026
REPSOL INTL FIN FLT VTO.25-03-2075
ACCOR 4,375% PERPETUO
ELECTRICITE DE FRANCE 4% PERPETUO
CREDIT AGRICOLE 4% 10/01/2033
CREDIT AGRICOLE 8,125% PERPETUO
BNP PARIBAS 4,375% 01/03/2033
GRENKE FINANCE 3,95% 09/07/2025

Distribución sectorial del fondo: liquidez 11.33%, deuda de entidades públicas 9.13%, deuda de entidades financieras 32.48%, deuda corporativa 37.59%; híbridos 19.51% y convertibles 1.09%. Activos ilíquidos: 20.34%. Activos con calificación HY o NR: 20.28%

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo invierte en futuros de tipos de interés para cubrir el riesgo de duración. El fondo invierte en forwards de divisa eur/usd y eur/gbp con carácter de cobertura.

El Grado de cobertura medio se sitúa en 97,14% y el apalancamiento medio está en el 51,08%.

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 1,55%.

Activos en situación de litigio: N/A

Duración al final del periodo: 4,26 años

Tir al final del periodo: 5,50%

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 2,63% para la clase L y 2,62% para la clase D, 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, que se situó en 10,77%, superior a la de su benchmark (2,50%) e inferior a la de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 5,72%. El VaR histórico, que es el método utilizado para medir el riesgo global del fondo, indica la pérdida esperada del fondo con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta la composición actual del fondo y el comportamiento reciente del mercado. El VaR del fondo se ha situado este último semestre en el 3,33% para la clase L y 3,39% para la clase D quedando igual en ambas.

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 Circular6/2010 de la CNMV.

Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. La operativa con instrumentos derivados pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. Al final del trimestre, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 46,51%.

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.

Las subidas de tipos implementadas en los últimos 18 meses comienzan a impactar en las empresas y particulares que tienen en menor acceso al crédito y mayores costes de financiación. Prácticamente todos los indicadores adelantados de actividad económica, como el ZEW, el ISM o la pendiente de las curvas de tipos, apuntan a que vamos a entrar en una fase de fuerte caída en la actividad, particularmente en el sector industrial.

También empezamos a ver algunos síntomas de debilidad en el empleo. El ISM manufacturero de junio ya indica que las compañías americanas piensan reducir su ritmo de contrataciones, y aunque el número de despidos se mantiene excepcionalmente bajo, las cifras de horas trabajadas o ganancias horarias parecen confirmar esta tendencia.

El caso europeo es aún más preocupante porque Alemania, principal motor económico de la Eurozona, lleva dos trimestres en situación de recesión, y su modelo industrial, dependiente de la energía barata de Rusia y de la demanda de China, parece estar en entredicho en un mundo más polarizado desde el punto de vista político.

La evolución de las bolsas depende, fundamentalmente, de la evolución de los beneficios empresariales. Si, como todo parece indicar, nos dirigimos a una fase de desaceleración económica, sería razonable esperar un menor ritmo de crecimiento de beneficios, sobre todo en un mundo de menor inflación y mayores costes salariales y financieros. Sorprendentemente, las expectativas de beneficios para el S&P500 todavía apuntan a un crecimiento anual superior al 10% en los próximos tres años, un nivel que se sitúa incluso por encima de la tendencia de largo plazo (7%). Con este entorno, los mercados de renta fija ofrecen un mayor atractivo que las bolsas, ya que la rentabilidad implícita esperada en base a los beneficios es sólo ligeramente superior a la que se puede obtener con el activo de renta fija asumiendo un nivel de riesgo menor.

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	1.924	0,94	0	0,00
ES0000012I24 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 0,850 2037-07-30	EUR	802	0,39	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.726	1,33	0	0,00
ES0265936031 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 5,250 2027-09	EUR	1.476	0,72	1.485	0,72
ES0280907033 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 5,125 2028-02-21	EUR	2.709	1,32	0	0,00
ES0380907057 - Bonos UNICAJA BANCO SA 4,500 2024-06-30	EUR	298	0,14	697	0,34
ES0844251001 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 1,750 2023-04-06	EUR	0	0,00	1.146	0,55
ES0265936015 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2025-04	EUR	1.607	0,78	1.595	0,77
ES0205072020 - Obligaciones GRUPO PIKOLIN 5,150 2026-12-14	EUR	605	0,29	577	0,28
ES0344251006 - Bonos IBERCAJA BANCO SA 3,750 2024-06-15	EUR	2.654	1,29	2.647	1,28
ES0880907003 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 1,218 2026-11-18	EUR	842	0,41	873	0,42
ES0305063010 - Bonos SIDE CU SA 2,500 2025-03-18	EUR	658	0,32	618	0,30
ES0244251015 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	2.043	0,99	2.000	0,97
ES0844251019 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 2,281 2048-07-25	EUR	566	0,28	0	0,00
ES0305122006 - Bonos METROVACESA SA 4,100 2025-05-31	EUR	400	0,19	400	0,19
ES0380907065 - Bonos UNICAJA BANCO SA 7,250 2026-11-15	EUR	0	0,00	2.600	1,26
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		13.857	6,74	14.636	7,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		16.583	8,07	14.636	7,08
TOTAL RENTA FIJA		16.583	8,07	14.636	7,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		16.583	8,07	14.636	7,08
AT0000A324S8 - Obligaciones REPUBLICA DE AUSTRIA 2,900 2033-02	EUR	4.158	2,02	0	0,00
EU000A3KSXE1 - Obligaciones UNION EUROPEA 0,000 2031-07-04	EUR	1.850	0,90	1.804	0,87
EU000A284451 - Bonos UNION EUROPEA 0,000 2025-11-04	EUR	448	0,22	445	0,22
EU000A3KTGV8 - Bonos UNION EUROPEA 0,000 2026-07-06	EUR	2.445	1,19	2.421	1,17
XS2264054706 - Obligaciones HONG KONG SPECIAL AD 0,000 2026-03	USD	382	0,19	387	0,19
EU000A3K4C42 - Obligaciones UNION EUROPEA 0,400 2037-02-04	EUR	0	0,00	773	0,37
EU000A3KWCF4 - Obligaciones UNION EUROPEA 0,000 2028-10-04	EUR	598	0,29	589	0,28
US91282CDY49 - Obligaciones ESTADOS UNIDOS DE AM 0,937 2032-02	USD	899	0,44	3.073	1,49
XS2226969686 - Bonos REPUBLIC OF KOREA 0,000 2025-09-16	EUR	1.107	0,54	1.096	0,53
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		11.886	5,78	10.588	5,12
US91282CCC38 - Bonos ESTADOS UNIDOS DE AM 0,125 2024-05-15	USD	2.397	1,17	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.397	1,17	0	0,00
XS2595028536 - Obligaciones MORGAN STANLEY INVES 4,656 2028-03	EUR	1.594	0,78	0	0,00
XS2380124227 - Obligaciones CASTELLUM AB 3,125 2026-12-15	EUR	850	0,41	768	0,37
XS2211183756 - Obligaciones PROSUS NV 0,000 2032-08-03	EUR	428	0,21	427	0,21
XS2182954797 - Obligaciones PHOENIX GRP HLD PLC 4,750 2026-06-	USD	560	0,27	578	0,28

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2267889991 - Obligaciones ATLANTIA SPA 0,000 2028-09-04	EUR	266	0,13	250	0,12
XS2244415175 - Obligaciones DAA PLC 0,000 2032-08-05	EUR	541	0,26	505	0,24
XS2361254597 - Obligaciones SOFTBANK GROUP CORP 1,437 2026-10-	EUR	928	0,45	863	0,42
XS2362416617 - Obligaciones SOFTBANK GROUP CORP 1,937 2032-04-	EUR	1.199	0,58	1.066	0,52
XS2529233814 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2027-09-06	EUR	2.014	0,98	2.017	0,98
XS2530034649 - Obligaciones CAIXABANK SA 3,750 2029-09-07	EUR	1.582	0,77	1.565	0,76
XS2278534099 - Obligaciones HACIENDA INVESTMENTS 2,675 2028-02	USD	0	0,00	290	0,14
USU81522AC57 - Bonos SEVEN & I HOLDINGS C 0,475 2026-01-10	USD	410	0,20	410	0,20
USU81522AD31 - Obligaciones SEVEN & I HOLDINGS C 0,650 2027-12	USD	249	0,12	250	0,12
XS2201946634 - Obligaciones MERLIN PROPERTIES SO 0,000 2027-04	EUR	0	0,00	985	0,48
XS2623496085 - Obligaciones FORD MOTOR CREDIT CO 6,125 2028-05	EUR	1.675	0,81	0	0,00
USU17185AG14 - Obligaciones CITGO HOLDING INC 3,187 2026-06-15	USD	82	0,04	84	0,04
XS2636592102 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 5,750 2033-09	EUR	1.684	0,82	0	0,00
US172967NL16 - Bonos CITIGROUP INC 1,645 2025-03-17	USD	1.843	0,90	1.869	0,90
CH1255915006 - Obligaciones UBS GROUP AG 4,625 2027-03-17	EUR	2.195	1,07	0	0,00
XS2352861574 - Bonos SA GLOBAL SUKUK LTD 0,473 2024-05-17	USD	0	0,00	725	0,35
XS2456839013 - Obligaciones BERKSHIRE HATHAWAY II 1,500 2029-12	EUR	1.336	0,65	1.312	0,63
XS2589361240 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 6,184 2028-11-	EUR	2.078	1,01	0	0,00
USG6382GYX44 - Bonos NATWEST GROUP 1,739 2025-03-22	USD	1.056	0,51	1.078	0,52
XS2579480307 - Obligaciones EUROFINS 6,750 2028-04-14	EUR	1.444	0,70	0	0,00
XS2521027446 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 3,125 2029-08	EUR	2.136	1,04	2.132	1,03
BE0002875566 - Obligaciones KBC GROUP NV 3,000 2030-08-25	EUR	2.975	1,45	2.933	1,42
XS2243636219 - Obligaciones GAZPROM PJSC 3,897 2069-01-26	EUR	0	0,00	1.460	0,71
US056752AV05 - Obligaciones BAIDU INC - SPON ADR 0,812 2027-01	USD	467	0,23	464	0,22
XS2592628791 - Obligaciones NATWEST GROUP 5,763 2028-11-28	EUR	2.376	1,16	0	0,00
NO0010894330 - Bonos GENEL ENERGY PLC 4,625 2025-10-14	USD	644	0,31	634	0,31
XS2208302179 - Obligaciones ATLANTIA SPA 0,000 2027-05-30	EUR	1.374	0,67	1.329	0,64
USU1056LAC55 - Obligaciones BURFORD CAPITAL LTD 4,625 2031-07-	USD	464	0,23	0	0,00
XS2434515313 - Obligaciones COCA-COLA EUROPEANS 2,250 2028-10-	USD	182	0,09	182	0,09
XS2321651031 - Obligaciones VIA CELERE DESARROLL 2,625 2026-04	EUR	594	0,29	573	0,28
US50066RAQ92 - Obligaciones KOREA NATIONAL OIL C 1,187 2031-04	USD	0	0,00	3.497	1,69
XS2343873597 - Obligaciones AEDAS HOMES SA 2,000 2026-08-15	EUR	275	0,13	249	0,12
XS2342638033 - Obligaciones PERMIRA HOLDINGS LLP 1,218 2027-05	EUR	1.281	0,62	1.168	0,57
XS2332219612 - Obligaciones NEINOR HOMES SA 2,250 2026-10-15	EUR	0	0,00	746	0,36
USU8302LAJ71 - Obligaciones TALLGRASS ENERGY PAR 0,000 2030-12	USD	26	0,01	27	0,01
XS2182055009 - Obligaciones ELM FOR FIRMENICH II 0,000 2049-09-	EUR	0	0,00	1.923	0,93
US722304AC65 - Bonos PINDIUDUO 100,000 2023-12-01	USD	1.077	0,52	1.086	0,53
XS2332692719 - Bonos ASOS PLC 0,375 2026-04-16	GBP	840	0,41	724	0,35
XS2257580857 - Obligaciones CELLNEX SA 0,750 2031-11-20	EUR	0	0,00	797	0,39
BE0002638196 - Obligaciones KBC GROUP NV 2,375 2024-03-05	EUR	586	0,28	576	0,28
XS2576550243 - Obligaciones ENEL SPA 6,625 2031-04-16	EUR	747	0,36	0	0,00
CH1168499791 - Bonos UBS GROUP AG 1,000 2024-03-21	EUR	1.007	0,49	999	0,48
CH1100259816 - Obligaciones RUSSIAN RAILWAYS VIA 3,125 2027-06	CHF	541	0,26	202	0,10
CH0200044813 - Obligaciones ARYZTA AG 1,319 2030-07-25	CHF	193	0,09	212	0,10
US38141GZS64 - Obligaciones GOLDMAN SACHS AM 1,672 2028-03-15	USD	1.222	0,59	1.213	0,59
XS2193663619 - Obligaciones BP CAPITAL MARKETS P 4,250 2027-03	GBP	1.116	0,54	1.088	0,53
XS2391779134 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2026-09	EUR	1.444	0,70	1.339	0,65
XS2193662728 - Obligaciones BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2029-06	EUR	1.766	0,86	1.739	0,84
XS2451803063 - Obligaciones BAYER AG 5,375 2049-06-25	EUR	1.027	0,50	970	0,47
XS2391790610 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06	EUR	812	0,39	757	0,37
ES0265936049 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 8,375 2033-09	EUR	1.001	0,49	0	0,00
FR0013221140 - Obligaciones LA POSTE 2,650 2025-12-01	USD	1.619	0,79	1.650	0,80
FR0013510823 - Obligaciones ABERTIS INFRAESTRUTU 2,500 2027-02	EUR	468	0,23	460	0,22
FR0013367612 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 4,000 2024-10	EUR	0	0,00	568	0,27
FR0014005SR9 - Obligaciones LAGARDERE S.C.A. 1,750 2027-07-07	EUR	588	0,29	556	0,27
FR001400EHH1 - Obligaciones GROUPE AUCHAN 4,875 2028-09-08	EUR	1.055	0,51	1.030	0,50
FR001400EG0 - Obligaciones VERALLIA 1,875 2031-11-10	EUR	1.032	0,50	1.001	0,48
FR0013452893 - Obligaciones TIKEHAU CAPITAL SCS 2,250 2026-09-	EUR	369	0,18	357	0,17
FR0014003YZ5 - Obligaciones KORIAN SA 4,125 2052-03-15	GBP	1.694	0,82	1.539	0,74
FR0013449261 - Obligaciones LAGARDERE S.C.A. 2,125 2026-10-16	EUR	392	0,19	378	0,18
FR00140007L3 - Obligaciones VEOLIA ENVIRONNEMENT 2,500 2054-01	EUR	0	0,00	634	0,31
FR0013399177 - Obligaciones ACCOR SA 4,375 2024-04-30	EUR	0	0,00	1.019	0,49
FR0013457405 - Obligaciones FFP 1,875 2026-10-30	EUR	0	0,00	492	0,24
NO0011088593 - Bonos DNO ASA 1,968 2026-09-09	USD	860	0,42	875	0,42
NO0011091290 - Bonos EURONAV LUXEMBOURG 3,125 2025-09-14	USD	442	0,21	455	0,22
US09660V2A05 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURIT 2,187 2028-03	USD	0	0,00	498	0,24
USU4328RAF11 - Obligaciones HILTON WORLDWIDE HOL 1,875 2029-05	USD	133	0,06	132	0,06
US097023CY98 - Obligaciones BOEING COMPANY INC 2,575 2030-02-0	USD	796	0,39	800	0,39
USU4328RAG93 - Obligaciones HILTON WORLDWIDE HOL 2,000 2031-05	USD	125	0,06	129	0,06
US097023CV59 - Obligaciones BOEING COMPANY INC 2,852 2039-11-0	USD	701	0,34	684	0,33
US808513BD67 - Obligaciones CHARLES SCHAWAB CO 1,343 2025-06-0	USD	189	0,09	197	0,10
US05526DBN49 - Obligaciones BAT CAPITAL CORP 2,453 2030-03-02	USD	1.214	0,59	1.199	0,58
USL75833AA88 - Bonos PETRO RIO SA 3,062 2026-06-09	USD	219	0,11	223	0,11
USF2R125CE38 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 2,000 2028-01-1	USD	0	0,00	1.469	0,71

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US172967KG57 - Obligaciones CITIGROUP INC 1,850 2026-01-12	USD	1.763	0,86	1.803	0,87
US58733RAF91 - Obligaciones MERCADO LIBRE INC 1,562 2030-10-14	USD	439	0,21	433	0,21
USU0044VAF32 - Obligaciones APOLLO MANAGEMENT 2,475 2024-12-17	USD	1.244	0,61	1.273	0,62
US55354GAL41 - Obligaciones MSCI INC 1,937 2031-02-15	USD	1.558	0,76	1.538	0,74
USU14144AC07 - Obligaciones CHARLES RIVER LABORA 1,875 2024-03	USD	42	0,02	44	0,02
USN78840AM28 - Obligaciones SENSATA TECHNOLOGIES 2,000 2029-04	USD	235	0,11	231	0,11
US17302XAM83 - Obligaciones CITGO HOLDING INC 3,187 2026-06-15	USD	407	0,20	412	0,20
USC71968AB41 - Obligaciones PARKLAND FUEL COPR 2,937 2027-07-1	USD	1.011	0,49	1.000	0,48
USF2941JAA81 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 4,562 2171-12	USD	404	0,20	0	0,00
US29265WAA62 - Obligaciones ENEL SPA 4,375 2043-09-24	USD	0	0,00	1.498	0,73
USF43628B413 - Obligaciones SOCIETE GENERALE AM 4,000 2045-09-	USD	898	0,44	954	0,46
US87470LAJ08 - Obligaciones TALLGRASS ENERGY PAR 3,000 2030-12	USD	1.383	0,67	1.401	0,68
XS1528093799 - Obligaciones ATLANTIA SPA 1,750 2027-02-01	EUR	1.184	0,58	1.127	0,55
XS2114413565 - Obligaciones AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	1.842	0,90	1.802	0,87
XS2643284388 - Obligaciones PEPCO GROUP NV 3,625 2028-07-01	EUR	501	0,24	0	0,00
XS2392996109 - Obligaciones PERSHING SQUARE HOLD 1,375 2027-10	EUR	1.786	0,87	1.729	0,84
XS2304675791 - Obligaciones EP INFRASTRUCTURE AS 1,816 2030-12	EUR	1.351	0,66	1.252	0,61
XS1888180640 - Obligaciones VODAFONE GROUP PLC 6,250 2024-10-0	USD	0	0,00	1.534	0,74
XS1619015719 - Obligaciones UNICREDIT SPA 3,312 2026-06-03	EUR	0	0,00	678	0,33
XS2167007249 - Bonos WELLS FARGO COMPANY 1,338 2024-04-05	EUR	1.013	0,49	1.006	0,49
XS2599156192 - Obligaciones VAR ENERGI ASA 5,500 2029-02-04	EUR	1.036	0,50	0	0,00
XS2495084621 - Obligaciones CESKE DRAHY AS 5,625 2027-07-12	EUR	2.165	1,05	2.072	1,00
XS2049422343 - Obligaciones SWISS RE FINANCE LUX 4,250 2051-09	USD	339	0,16	325	0,16
XS2448335351 - Obligaciones PROSEGUR SA 2,500 2029-01-06	EUR	2.349	1,14	2.160	1,05
XS2528858033 - Obligaciones NATWEST GROUP 4,067 2027-09-06	EUR	1.684	0,82	1.693	0,82
XS2329602135 - Bonos IVY HOLDCO LTD 2,187 2026-04-07	GBP	645	0,31	623	0,30
XS2078696866 - Obligaciones GRENKE FINANCE PLC 0,625 2025-01-0	EUR	790	0,38	463	0,22
XS2406607098 - Obligaciones TEVA PHARM FNC NL III 1,875 2027-02	EUR	899	0,44	860	0,42
XS2155486942 - Obligaciones GRENKE FINANCE PLC 3,950 2025-07-0	EUR	0	0,00	329	0,16
XS2183018637 - Obligaciones STANDARD LIFE INVEST 0,000 2025-09	EUR	1.210	0,59	1.202	0,58
XS2238279181 - Bonos SOCIETA ESERCIZI AER 100,000 2025-07-09	EUR	1.144	0,56	1.117	0,54
XS1294343337 - Obligaciones OMV AG 6,250 2025-12-09	EUR	0	0,00	1.345	0,65
XS2308313860 - Obligaciones AUSNET SERVICES 1,625 2026-09-11	EUR	2.380	1,16	2.295	1,11
XS2334857138 - Obligaciones ENI SPA 2,750 2043-02-11	EUR	243	0,12	240	0,12
XS1548475968 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,875 2034-01-	EUR	1.176	0,57	1.176	0,57
XS2186001314 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 4,247 2028-09	EUR	1.083	0,53	1.791	0,87
XS2077670003 - Obligaciones BAYER AG 2,375 2025-05-12	EUR	1.487	0,72	1.425	0,69
XS2242929532 - Obligaciones ENI SPA 100,000 2050-01-13	EUR	487	0,24	480	0,23
XS2360853332 - Obligaciones PROSUS NV 1,288 2029-04-13	EUR	1.388	0,68	1.380	0,67
XS2242931603 - Obligaciones ENI SPA 100,000 2048-10-13	EUR	497	0,24	490	0,24
XS2397251807 - Obligaciones HEIMSTADEN BOST 3,625 2026-10-13	EUR	926	0,45	1.020	0,49
XS0746068732 - Obligaciones HEATHROW FUNDING LTD 7,125 2024-02	GBP	0	0,00	1.384	0,67
XS1275957121 - Obligaciones INTERCONTINENTAL HOT 3,750 2025-05	GBP	724	0,35	704	0,34
XS206555562 - Obligaciones BANK OF IRELAND PLC 2,375 2024-10-	EUR	1.562	0,76	1.436	0,69
XS2171872570 - Obligaciones NOKIA OYJ 3,125 2028-05-15	EUR	794	0,39	799	0,39
XS2483510470 - Obligaciones GLOBAL AGRAJES SLU 3,250 2029-05-1	EUR	2.058	1,00	2.005	0,97
XS1109765005 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,928 2026-09-	EUR	0	0,00	1.583	0,77
XS2385393405 - Obligaciones CELLNEX TELECOM SA 1,000 2027-06-1	EUR	603	0,29	583	0,28
XS1982704824 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 4,875 2051-10-1	EUR	288	0,14	461	0,22
XS2231191748 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 4,875 2032-08-1	EUR	364	0,18	479	0,23
XS1156024116 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2024-12-17	EUR	389	0,19	391	0,19
XS2444286145 - Obligaciones ALFA LAVAL AB 1,375 2029-02-18	EUR	532	0,26	522	0,25
XS2119468572 - Obligaciones BRITISH TELECOMMUNIC 1,874 2028-08	EUR	626	0,30	613	0,30
XS1684831982 - Obligaciones MERLIN PROPERTIES SOJ 2,375 2029-06	EUR	0	0,00	507	0,25
XS1700709683 - Obligaciones PIONEER INVESTMENTS 2,312 2027-10-	EUR	997	0,49	1.015	0,49
XS2104967695 - Obligaciones UNICREDIT SPA 1,200 2025-01-20	EUR	1.888	0,92	1.840	0,89
XS1953271225 - Obligaciones UNICREDIT SPA 4,875 2026-02-20	EUR	0	0,00	1.514	0,73
XS2327414731 - Obligaciones CANARY WHARF GROUP I 3,375 2028-01	GBP	756	0,37	762	0,37
XS1028942354 - Obligaciones ATRAIDIUS FINANCE BV 5,250 2024-09-	EUR	594	0,29	595	0,29
XS2462605671 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 7,125 2028-08	EUR	308	0,15	307	0,15
XS2353073161 - Obligaciones POSTE ITALIANE SPA 2,625 2029-06-2	EUR	977	0,48	981	0,47
XS2524746687 - Obligaciones ING GROUP NV 0,000 2028-08-24	EUR	1.536	0,75	1.602	0,78
XS2432941693 - Obligaciones AUSTRIA TECHNOLOGIE 5,000 2080-01-	EUR	527	0,26	522	0,25
XS2434701616 - Obligaciones ATLANTIA SPA 1,625 2028-01-25	EUR	328	0,16	309	0,15
XS1207058733 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 4,500 2031-03	EUR	0	0,00	2.149	1,04
XS1405784015 - Obligaciones KRAFT HEINZ FOODS CO 2,250 2028-04	EUR	0	0,00	644	0,31
XS2190979489 - Obligaciones EUSTREAM AS 1,625 2027-03-25	EUR	963	0,47	874	0,42
XS2017788592 - Obligaciones AROUNDTOWN PROPERTIES 4,750 2024-06	GBP	388	0,19	880	0,43
XS2014371137 - Obligaciones CARTESIAN RESIDENT_I 0,127 2054-11-	EUR	373	0,18	375	0,18
XS1824424706 - Obligaciones PETROLEOS MEXICANOS 4,750 2029-02-	EUR	1.255	0,61	1.264	0,61
XS2345996743 - Obligaciones ERICSSON SA 1,000 2029-02-26	EUR	1.553	0,76	1.918	0,93
XS2346125573 - Obligaciones POLSKI KONCERN NAFTO 1,125 2028-02	EUR	682	0,33	628	0,30
XS2462466611 - Obligaciones AKZO NOBEL NV 1,500 2028-03-28	EUR	0	0,00	1.053	0,51
XS1134780557 - Obligaciones ARYZTA EURO FINANCE 6,820 2024-03-	EUR	0	0,00	1.190	0,58

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2342732562 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 3,748 2057-12	EUR	1.134	0,55	1.107	0,54
XS2003473829 - Obligaciones LEASEPLAN CORPORATI 3,687 2024-05	EUR	1.185	0,58	1.195	0,58
XS2468979302 - Obligaciones PPF TELECOM GROUP BV 3,125 2027-04	EUR	1.583	0,77	1.537	0,74
XS2630490717 - Obligaciones VODAFONE GROUP PLC 6,500 2029-05-3	EUR	1.711	0,83	0	0,00
XS1140860534 - Obligaciones GENERALI FUND MANAGE 4,596 2025-11	EUR	978	0,48	977	0,47
XS203327854 - Obligaciones TRAFIGURA GROUP PT 3,750 2024-07-3	EUR	887	0,43	895	0,43
XS2356570239 - Bonos OBRASCON HUARTE LAIN 3,300 2026-03-31	EUR	912	0,44	890	0,43
USV6703DAC84 - Obligaciones BHARTI AIRTEL LTD 1,987 2047-03-03	USD	1.667	0,81	1.658	0,80
XS2250987356 - Obligaciones LENZING AG 100,000 2049-12-07	EUR	266	0,13	253	0,12
FR0014003S54 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2052-12	EUR	1.291	0,63	1.228	0,59
US819047AB70 - Bonos SHAKE SHACK INC - CL 3,032 2028-03-01	USD	1.118	0,54	937	0,45
XS2148623106 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 3,500 2025-04	EUR	1.475	0,72	1.497	0,72
USC7196GAB61 - Obligaciones PARKLAND CORP 2,312 2030-05-01	USD	125	0,06	123	0,06
XS2461786829 - Bonos CEZ ASA 3,625 2027-04-06	EUR	839	0,41	814	0,39
USU1056LAB72 - Obligaciones BURFORD CAPITAL LTD 3,437 2030-04-	USD	253	0,12	255	0,12
USG7052TAF87 - Obligaciones PETROFAC LTD-W 4,875 2026-11-15	USD	427	0,21	315	0,15
XS2619047728 - Obligaciones BENTELER INTERNATION 4,687 2028-05	EUR	555	0,27	0	0,00
XS2553825949 - Bonos FAURECIA SA 3,625 2026-06-15	EUR	729	0,35	708	0,34
US92343EAL65 - Obligaciones VERISIGN INC 2,375 2027-07-15	USD	906	0,44	913	0,44
XS2154325489 - Obligaciones SYNGENTA FINANCE NV 3,375 2026-04-	EUR	1.168	0,57	1.454	0,70
XS2638924709 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 8,375 2171-09	EUR	2.393	1,16	0	0,00
USF2R125CD54 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 2,031 2031-12-2	USD	0	0,00	1.146	0,55
NO0010852643 - Obligaciones DNO ASA 2,093 2024-05-29	USD	0	0,00	703	0,34
XS2385642041 - Obligaciones TRAFIGURA GROUP PT 2,937 2027-07-0	USD	349	0,17	351	0,17
XS2332889778 - Obligaciones RAKUTEN GROUP INC 4,250 2027-04-22	EUR	337	0,16	415	0,20
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		144.428	70,24	153.869	74,47
XS2352861574 - Bonos SA GLOBAL SUKUK LTD 0,473 2024-05-17	USD	713	0,35	0	0,00
NO0010824006 - Bonos MARINE HARVEST ASA 0,537 2023-06-12	EUR	0	0,00	1.403	0,68
PTTGCOSM0007 - Bonos VOLTA ELECTRICITY RE 0,091 2023-02-13	EUR	0	0,00	60	0,03
XS0910943983 - Obligaciones ORIGIN ENERGY FINANC 3,000 2023-04	EUR	0	0,00	614	0,30
XS0746068732 - Obligaciones HEATHROW FUNDING LTD 7,125 2024-02	GBP	1.401	0,68	0	0,00
XS1551678409 - Obligaciones TELECOM ITALIA SPA 2,500 2023-07-1	EUR	0	0,00	2.458	1,19
XS1824425265 - Obligaciones PETROLEOS MEXICANOS 0,518 2023-08-	EUR	0	0,00	1.411	0,68
NO0010852643 - Obligaciones DNO ASA 2,093 2024-05-29	USD	689	0,34	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.804	1,36	5.944	2,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		161.515	78,55	170.401	82,47
TOTAL RENTA FIJA		161.515	78,55	170.401	82,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		161.515	78,55	170.401	82,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		178.098	86,62	185.037	89,55

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.