

## MUTUAFONDO MIXTO DÓLAR, FI

Nº Registro CNMV: 5353

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:** PRICE WATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L

**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](http://www.mutuactivos.com).

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

### Dirección

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

### Correo Electrónico

[info@mutuactivos.com](mailto:info@mutuactivos.com)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 05/04/2019

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

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 90% Bono de Deuda del Tesoro Americano a 3 años y 10% S&P 500 Net Total Return. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. El fondo invierte más del 70% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), emitidos en dólares USA, y el resto de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, denominada en dólares USA. El porcentaje neutral de la cartera será: 90% renta fija/10% renta variable. No existe exposición al riesgo divisa al estar el fondo denominado en dólares USA. Los emisores de los activos y los mercados en que cotizan serán de la OCDE, principalmente estadounidenses. La duración media objetivo de la cartera de renta fija será de 3 años, pudiendo no obstante variar entre 0-7 años, si las circunstancias del mercado así lo requiriesen. A fecha de compra, las emisiones tendrán al menos mediana calificación crediticia (rating mínimo BBB-). No obstante, se podrá invertir hasta un 20% de la exposición total en activos de baja calidad crediticia (rating inferior a BBB-) o incluso no calificados. La rebaja sobrevenida de rating de los activos en cartera no supondrá la venta de los mismos.

La inversión en activos de renta fija con baja calidad crediticia, o en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del Fondo. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en otras IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la gestora. Las suscripciones y reembolsos se realizarán en dólares USA. 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** USD

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,21	0,11	0,21	0,17
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,03	-0,03	-0,03	-0,03

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	2.857.557,83	2.857.558,05
Nº de Partícipes	109	111
Beneficios brutos distribuidos por participación (USD)	0,00	2,69
Inversión mínima (USD)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de USD)	Valor liquidativo fin del período (USD)
Periodo del informe	268.990	94,1328
2022	264.834	92,6783
2021	281.330	100,1190
2020	234.609	103,0674

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	0,07		0,07	0,07		0,07	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa USD

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,57	-0,12	1,70	1,58	-1,00	-4,75	-0,81	3,42	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,32	10-04-2023	-0,41	27-03-2023	-2,85	08-10-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,32	02-05-2023	0,52	17-03-2023	0,75	10-11-2022

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,91	2,43	3,33	6,79	2,79	4,20	1,11	1,61	
Ibex-35	15,58	10,77	19,19	15,33	16,38	19,60	16,20	34,14	
Letra Tesoro 1 año	4,21	5,72	1,87	0,83	1,14	0,85	0,19	0,39	
<b>BENCHMARK</b> M.MIXTO DOLAR FI (DESDE 2022)	12,83	10,60	14,75	22,25	19,01	21,85	56,18	31,08	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,99	1,99	2,04	2,01	1,67	2,01	1,71	1,48	

(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.

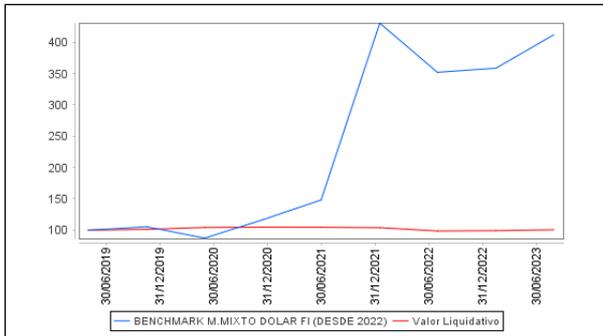
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,09	0,05	0,05	0,03	0,06	0,19	0,20	0,18	

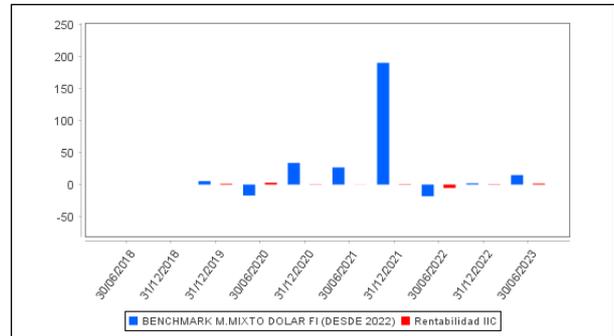
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	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
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
<b>Total fondos</b>	<b>6.439.244</b>	<b>66.734</b>	<b>2,77</b>

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de USD)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	258.790	96,21	249.905	94,36
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	257.699	95,80	248.508	93,84
* Intereses de la cartera de inversión	1.091	0,41	1.396	0,53
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.199	3,79	16.490	6,23
(+/-) RESTO	1	0,00	-1.561	-0,59
TOTAL PATRIMONIO	268.990	100,00 %	264.834	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de USD)	264.834	270.947	264.834	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	0,01	0,00	-100,14
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	-2,91	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,35	-1,49	-0,35	-78,18
(+) Rendimientos de gestión	1,72	0,68	1,72	135,43
+ Intereses	0,13	0,11	0,13	11,17
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-5,27	0,52	-5,27	-1.043,08
± 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)	-0,07	0,05	-0,07	-243,97
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,05	0,00	-0,05	-1.426,65
± Otros rendimientos	6,98	0,00	6,98	-331.684.600,00
(-) Gastos repercutidos	-2,07	-0,10	-2,07	1.826,52
- Comisión de gestión	-0,08	-0,08	-0,08	-5,31
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-4,24
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	56,03
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	22,25
- Otros gastos repercutidos	-1,96	0,00	-1,96	425.063,63
(+) Ingresos	0,00	-2,07	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	-2,07	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de USD)	268.990	264.834	268.990	

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

### 3. Inversiones financieras

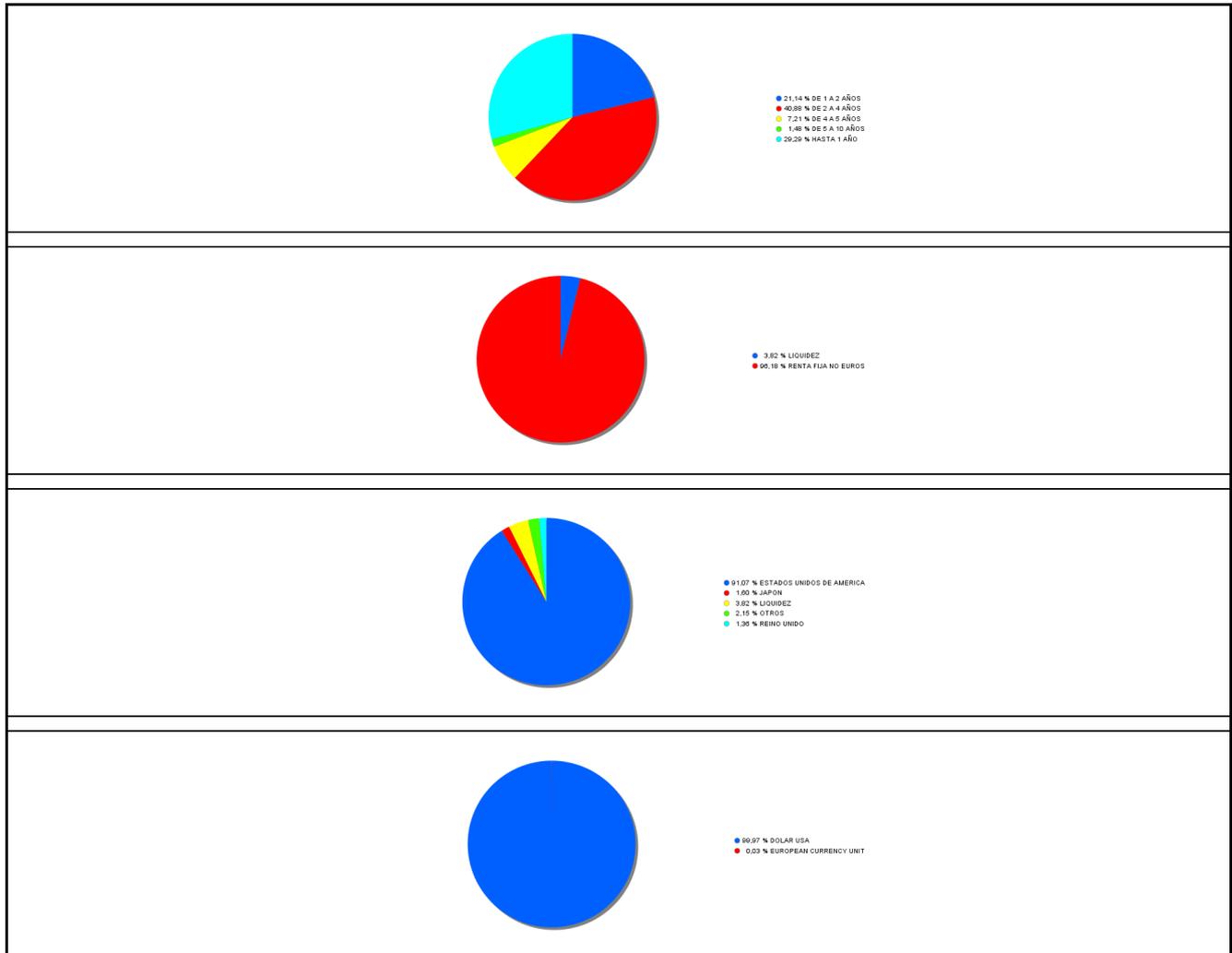
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de USD) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	257.699	95,80	248.508	93,84
TOTAL RENTA FIJA	257.699	95,80	248.508	93,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	257.699	95,80	248.508	93,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	257.699	95,80	248.508	93,84

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 USD)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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

Con fecha 16/06/2023 se comunica cómo modificación de elementos esenciales del folleto que la CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, la actualización del folleto de MUTUAFONDO MIXTO DÓLAR, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5353), al objeto de cambiar la política de distribución de resultados.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

a) Existe un Partícipe significativo de manera directa que supone el 99,99% sobre el patrimonio de la IIC.

## 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 90% Bono de Deuda del Tesoro Americano a 3 años y 10% S&P 500 Net Total Return. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

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

El ratio de gastos soportados se situó en un 0,09% acumulado, incluyendo los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. El patrimonio en el ejercicio ha aumentado un 1,57%. El número de participes ha disminuido en 2, el total de participes en el fondo es de 109. La rentabilidad neta del fondo acumulada se situó en el

1,57% acumulado en el ejercicio.

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

Los fondos de la misma categoría de Renta Fija Mixta Internacional gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 1,86% en el periodo.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Compras:

BANK OF NY MELLON CORP 3,442% 07/02/2028

GOLDMAN SACHS GROUP IN 4,482% 23/08/2028

GENERAL MOTORS FINL CO 6% 09/01/2028

TOYOTA MOTOR CREDIT CO 4,625% 12/01/2028

SHELL INTERNATIONAL FI 3,875% 13/11/2028

VERIZON COMMUNICATIONS 4,329% 21/09/2028

DUPONT DE NEMOURS 4,725% 15/11/2028

JOHN DEERE CAPITAL CORP 4,75% 20/01/2028

US TREASURY N/B 1,25% 31/05/2028

US TREASURY N/B 1,25% 31/05/2028

US TREASURY N/B 1,375% 31/12/2028

Ventas:

Sin ventas.

Liquidez: 11.15%, Gobiernos: 8.31% Deuda de entidades financieras 19.82% (subordinados 10.79%), deuda corporativa 71.87%. Activos ilíquidos: 0%. Activos con calificación HY o NR: 0

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El Grado de cobertura medio se sitúa en 92,07%.

d) Otra información sobre inversiones.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente en las condiciones pactadas.

Activos en situación de litigio: N/A

Duración al final del periodo: 1,98 años

Tir al final del periodo: 5,38 %

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 2,43% disminuyendo respecto al semestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35 (10,77%), del benchmark (10,60%) y 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 1,99% disminuyendo respecto al semestre anterior.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la 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 0%.

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.

N/A

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	%
US91282CCE93 - Obligaciones ESTADOS UNIDOS DE AM 0,625 2028-05	USD	3.477	1,29	0	0,00
US91282CDP32 - Obligaciones ESTADOS UNIDOS DE AM 0,687 2028-12	USD	3.985	1,48	0	0,00
US91282CDV00 - Bonos ESTADOS UNIDOS DE AM 0,437 2024-01-31	USD	0	0,00	5.929	2,24
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		7.462	2,77	5.929	2,24
US912797FT96 - Letras ESTADOS UNIDOS DE AM 5,356 2023-12-07	USD	19.501	7,25	0	0,00
US91282CAK71 - Bonos ESTADOS UNIDOS DE AM 0,062 2023-09-15	USD	6.067	2,26	5.947	2,25
US91282CCK53 - Bonos ESTADOS UNIDOS DE AM 0,062 2023-06-30	USD	0	0,00	5.967	2,25
US91282CDV00 - Bonos ESTADOS UNIDOS DE AM 0,437 2024-01-31	USD	6.016	2,24	0	0,00
US91282CBU45 - Bonos ESTADOS UNIDOS DE AM 0,062 2023-03-31	USD	0	0,00	5.985	2,26
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		31.583	11,74	17.899	6,76
USU81522AC57 - Bonos SEVEN & I HOLDINGS C 0,475 2026-01-10	USD	4.466	1,66	4.377	1,65
US571748AZ55 - Obligaciones MARSH & MCLENNAN COS 1,875 2025-12	USD	4.393	1,63	4.312	1,63
US693506BU04 - Obligaciones PPG INDUSTRIES INC 0,600 2026-02-1	USD	3.944	1,47	3.913	1,48
US097023CZ63 - Bonos BOEING COMPANY INC 0,975 2024-02-01	USD	0	0,00	7.347	2,77
US375558AZ68 - Obligaciones GILEAD SCIENCES INC 1,750 2024-11-	USD	4.909	1,83	4.910	1,85
US375558BF95 - Obligaciones GILEAD SCIENCES INC 1,825 2025-12-	USD	4.369	1,62	4.379	1,65
US06051GFF19 - Obligaciones BANK OF AMERICA CORP 2,000 2024-04	USD	0	0,00	2.479	0,94

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US37045VAG59 - Obligaciones GENERAL MOTORS CO 2,000 2025-04-01	USD	6.062	2,25	6.102	2,30
US172967KN09 - Obligaciones CITIGROUP INC 1,700 2026-05-01	USD	4.291	1,60	4.287	1,62
US06051GFU85 - Obligaciones BANK OF AMERICA CORP 2,225 2026-03	USD	4.220	1,57	4.253	1,61
US025816CM94 - Bonos AMERICAN EXPRESS COM 0,825 2026-11-04	USD	2.251	0,84	2.233	0,84
US06406RAB33 - Obligaciones BANK OF NY MELLON 1,721 2028-02-07	USD	2.997	1,11	0	0,00
US44891ABK25 - Bonos HYUNDAI MOTOR CO 2,937 2025-03-07	USD	1.546	0,57	1.521	0,57
US07274EAG89 - Obligaciones BAYER AG-REG 1,687 2024-10-08	USD	3.870	1,44	3.814	1,44
US37045XEB82 - Bonos GENERAL MOTORS FINAN 3,000 2028-01-09	USD	3.218	1,20	0	0,00
US172967JT97 - Obligaciones CITIGROUP INC 2,200 2025-06-10	USD	5.081	1,89	5.137	1,94
US24422EWA36 - Obligaciones JOHN DEERE CAPITAL C 0,850 2027-01	USD	3.156	1,17	3.122	1,18
US172967KG57 - Obligaciones CITIGROUP INC 1,850 2026-01-12	USD	4.266	1,59	4.281	1,62
US89236TKQ75 - Bonos TOYOTA MOTOR CREDIT 2,312 2028-01-12	USD	3.174	1,18	0	0,00
US254687FV35 - Obligaciones WALT DISNEY COMPANY 0,875 2026-01	USD	3.235	1,20	3.203	1,21
US928668AAL27 - Obligaciones VOLKSWAGEN GROUP AME 2,312 2025-11	USD	5.205	1,94	5.256	1,98
US822582CB65 - Obligaciones SHELL INTERNATIONAL 1,937 2028-11-	USD	3.094	1,15	0	0,00
US04685A2L40 - Obligaciones ATHENE HOLDING LTD-C 1,250 2025-01	USD	4.461	1,66	4.473	1,69
US02209SBC61 - Obligaciones ALTRIA GROUP INC 2,200 2025-12-14	USD	4.261	1,58	4.344	1,64
US125523CP36 - Obligaciones JOHN DEERE CAPITAL C 0,625 2026-02-15	USD	11.617	4,32	11.490	4,34
US244199BH70 - Obligaciones DEERE & CO 1,375 2025-03-15	USD	4.828	1,79	4.830	1,82
US459200JZ55 - Obligaciones IBM CORPORATION INC 1,650 2026-05-	USD	4.327	1,61	4.328	1,63
US254687CZ75 - Obligaciones WALT DISNEY COMPANY 1,850 2024-06	USD	6.014	2,24	5.942	2,24
US046353AL27 - Obligaciones ASTRAZENECA PLC 1,687 2025-11-16	USD	3.658	1,36	3.675	1,39
USJ57160DX83 - Bonos NISSAN MOTOR CO LTD 1,761 2025-08-17	USD	4.292	1,60	4.292	1,62
US44891ABZ93 - Bonos HYUNDAI MOTOR CO 0,825 2026-08-17	USD	3.574	1,33	3.544	1,34
US30231GBH48 - Bonos EXXON MOBIL CORPORAT 1,496 2025-02-19	USD	4.929	1,83	4.853	1,83
US24422EWR60 - Obligaciones JOHN DEERE CAPITAL C 2,375 2028-01	USD	3.191	1,19	0	0,00
US92343VGG32 - Bonos VERIZON COMMUNICATIO 0,725 2026-02-20	USD	8.958	3,33	8.888	3,36
US06051GFF90 - Obligaciones BANK OF AMERICA CORP 1,975 2025-04	USD	5.620	2,09	5.655	2,14
US92343VER15 - Obligaciones VERIZON COMMUNICATIO 2,164 2028-09	USD	3.074	1,14	0	0,00
US38141GZU11 - Obligaciones GOLDMAN SACHS AM 2,241 2028-08-23	USD	3.084	1,15	0	0,00
US254687FN19 - Obligaciones WALT DISNEY COMPANY 1,675 2025-03	USD	4.886	1,82	4.879	1,84
US02079KAB35 - Obligaciones GOOGLE INC 1,687 2024-02-25	USD	0	0,00	2.496	0,94
US68389XCC74 - Obligaciones ORACLE CORPORATION  0,825 2026-02	USD	6.744	2,51	6.678	2,52
US378272BD96 - Bonos GLENCORE FUNDING LLC 0,812 2026-03-27	USD	4.242	1,58	4.166	1,57
US40052VAC81 - Obligaciones GRUPO BIMBO SAB- SER 1,937 2024-06	USD	0	0,00	2.649	1,00
XS1885506813 - Obligaciones TOYOTA MOTOR CREDIT 2,900 2025-10-	USD	4.351	1,62	4.311	1,63
US026874DH71 - Obligaciones AMERICAN INTERNACION 1,950 2026-04	USD	2.059	0,77	1.925	0,73
US46625HQW33 - Obligaciones JP MORGAN CHASE & CO 1,650 2026-01	USD	4.371	1,62	4.358	1,65
US084659AT88 - Bonos BERKSHIRE HATHAWAY E 2,025 2025-03-15	USD	4.928	1,83	4.970	1,88
US68389XBS36 - Obligaciones ORACLE CORPORATION  1,475 2024-09	USD	5.810	2,16	5.790	2,19
US26078JAD28 - Obligaciones DUPONT DE NEMOURS IN 2,362 2028-11	USD	3.147	1,17	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>194.173</b>	<b>72,19</b>	<b>183.458</b>	<b>69,27</b>
US097023CZ63 - Bonos BOEING COMPANY INC 0,975 2024-02-01	USD	7.461	2,77	0	0,00
US06051GFF19 - Obligaciones BANK OF AMERICA CORP 2,000 2024-04	USD	2.481	0,92	0	0,00
US46625HJJ05 - Obligaciones JP MORGAN CHASE & CO 1,687 2023-05	USD	0	0,00	4.880	1,84
US110122AW85 - Obligaciones BRISTOL-MYERS SQUIBB 1,625 2023-11	USD	2.487	0,92	2.474	0,93
US89233P7F71 - Obligaciones TOYOTA MOTOR CREDIT 1,312 2023-01-	USD	0	0,00	4.900	1,85
US02665WCQ24 - Bonos AMERICAN HONDA FINAN 1,812 2023-10-10	USD	4.911	1,83	4.864	1,84
US084670BJ68 - Obligaciones BERKSHIRE HATHAWAY  1,500 2023-02	USD	0	0,00	2.501	0,94
US68389XAS45 - Obligaciones ORACLE CORPORATION  1,812 2023-07	USD	2.026	0,75	2.001	0,76
US38141GRD87 - Obligaciones GOLDMAN SACHS AM 1,812 2023-01-22	USD	0	0,00	4.908	1,85
US61744YAN85 - Bonos MORGAN STANLEY INVES 1,562 2023-01-23	USD	0	0,00	4.904	1,85
US61746BDJ26 - Obligaciones MORGAN STANLEY INVES 1,875 2023-02	USD	0	0,00	4.909	1,85
US02079KAB35 - Obligaciones GOOGLE INC 1,687 2024-02-25	USD	2.460	0,91	0	0,00
US40052VAC81 - Obligaciones GRUPO BIMBO SAB- SER 1,937 2024-06	USD	2.654	0,99	0	0,00
US14913Q2L24 - Bonos CATERPILLAR INC. 1,725 2023-05-15	USD	0	0,00	4.882	1,84
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>24.480</b>	<b>9,10</b>	<b>41.222</b>	<b>15,57</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>257.699</b>	<b>95,80</b>	<b>248.508</b>	<b>93,84</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>257.699</b>	<b>95,80</b>	<b>248.508</b>	<b>93,84</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>257.699</b>	<b>95,80</b>	<b>248.508</b>	<b>93,84</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>257.699</b>	<b>95,80</b>	<b>248.508</b>	<b>93,84</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

**12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)**

No aplicable.