

MUTUAFONDO BONOS FINANCIEROS, FI

Nº Registro CNMV: 4165

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: 24/09/2009

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 del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% Iboxx Euro Corporate Financials Overall Total Return (QW5M Index), 45% Iboxx Euro Financial Subordinated Total Return Index (código Bloomberg IYG5X Index) y 5% CS Contingent Convertible Euro (código Bloomberg CCEUTOTR Index). Se invierte al menos un 50% de la exposición total en activos de renta fija de entidades financieras (bancos, entidades de crédito y aseguradoras), sin predeterminación en cuanto a las características de las emisiones y emitidos principalmente en euros, incluida deuda subordinada (con preferencia de cobro posterior a los acreedores comunes) y hasta un 35% de la exposición total en bonos contingentes convertibles.

Estos bonos se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor, y en caso de que se produzca la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del fondo. La renta variable derivada de la conversión no superará el 10% de la exposición total. El resto estará invertido en otra renta fija privada y depósitos, y excepcionalmente, en renta fija pública de la Eurozona u otros emisores OCDE.

Los emisores de la renta fija privada y las entidades con las que se realicen los depósitos serán principalmente de Europa, aunque podrán ser de cualquier zona geográfica incluidos emergentes. No hay predeterminación por calificación crediticia, pudiendo invertir el 100% en emisiones con baja calidad (inferior a BBB- por S&P o equivalente) o no calificadas. Se podrá invertir hasta un 10% de la exposición total en titulaciones líquidas. La duración media de la cartera oscilará entre 0-7 años. La máxima exposición a riesgo divisa será del 10%. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

El índice de referencia es un índice teórico compuesto en un 50% por el Iboxx Euro Corporate Financials Overall Total Return (código Bloomberg QW5M Index), formado por bonos de compañías financieras de todo el mundo con una duración media de cuatro años, en un 45% por el Iboxx Euro Financial Subordinated Total Return Index (código Bloomberg IYG5X Index), formado por deuda subordinada de empresas financieras, y en un 5% por el CS Contingent Convertible Euro (código Bloomberg CCEUTOTR Index), que recoge la rentabilidad de bonos contingentes convertibles.

La gestión del fondo está basada en la elección del plazo y emisores más atractivos en cada momento dentro de los límites indicados. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%. Se entiende por titulaciones líquidas a aquellas que disponen de precios de mercados representativos que reflejen transacciones reales producidas entre terceros independientes. La deuda subordinada se emite con características inferiores a las emisiones normales, principalmente porque su titular queda por detrás de todos los acreedores comunes en preferencia de cobro (orden de prelación), lo que genera mayor volatilidad al activo. La deuda de mayor subordinación es la calificada como Tier 1 ó Additional Tier 1, estando la deuda Tier 2 por encima de éstas en el orden de prelación.

La contingencia de los bonos contingentes convertibles está ligada a que la solvencia del emisor baje de un determinado nivel. De producirse ésta, se produce o bien la conversión en acciones o bien una quita del principal, en función del tipo de bono de que se trate. En caso de conversión en acciones de un bono contingente convertible, el gestor podrá decidir, en el mejor interés de los partícipes, si vender las acciones o mantenerlas en cartera.

Los bonos contingentes convertibles serán líquidos con negociación (tendrán un número suficiente de contribuidores ofreciendo precios en firme). El fondo tiene la intención de utilizar las técnicas de gestión eficiente de la cartera a que se refiere el artículo 18 de la Orden EHA/888/2008. En concreto, se realizarán adquisiciones temporales de activos con pacto de recompra sobre renta fija pública de la Eurozona con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-), habitualmente con vencimiento de hasta 7 días y, excepcionalmente, con vencimiento superior (aunque en todo caso inferior a 180 días). En este caso, el riesgo de contrapartida estará mitigado por estar la operación colateralizada por el activo adquirido.

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	0,47	0,09	0,47	0,17
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,33	-0,19	2,33	0,10

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 A	198.526,08	131.301,61	709,00	530,00	EUR	0,00	0,00	10.000,00 Euros	NO
CLASE L	969.131,77	756.780,56	3.389,00	14,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE D	2.806,82	2.534,72	64,00	40,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	28.394	18.452	24.879	28.821
CLASE L	EUR	139.415	106.943	138.850	162.562
CLASE D	EUR	389	346	603	515

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	143,0237	140,5309	151,2025	148,9579
CLASE L	EUR	143,8555	141,3131	151,9682	149,6374
CLASE D	EUR	138,7371	136,6235	147,6615	145,9904

(*)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 A	al fondo	0,23	0,00	0,23	0,23	0,00	0,23	mixta	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,20	0,00	0,20	0,20	0,00	0,20	mixta	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE D	al fondo	0,45		0,45	0,45		0,45	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	1,77	1,31	0,46	2,38	-2,83	-7,06	1,51	4,31	-3,05

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,41	15-06-2023	-1,83	20-03-2023	-2,59	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,50	28-04-2023	1,19	21-03-2023	1,51	09-04-2020

(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	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,91	3,40	6,23	3,16	4,29	3,32	0,74	6,35	2,22
Ibex-35	15,58	10,77	19,19	15,33	16,38	19,60	16,20	34,14	13,66
Letra Tesoro 1 año	4,21	5,72	1,87	0,83	1,14	0,85	0,19	0,39	0,30
BENCHMARK MUT.BONOS FINANCIEROS (08/09/17)	4,50	2,95	5,64	5,16	5,93	5,25	1,53	5,68	2,02
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,69	3,69	3,77	3,71	3,67	3,71	2,96	3,19	1,87

(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.

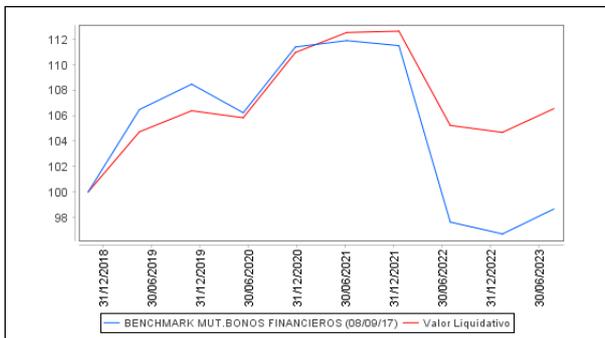
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,26	0,14	0,12	0,13	0,13	0,50	0,49	0,51	0,30

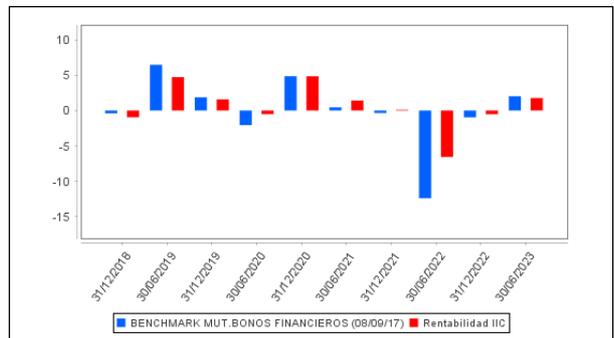
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE L .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,80	1,32	0,47	2,39	-2,81	-7,01	1,56	4,39	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,41	15-06-2023	-1,83	20-03-2023	-2,59	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,50	28-04-2023	1,19	21-03-2023	1,51	09-04-2020

(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	4,91	3,40	6,23	3,17	4,29	3,33	0,74	6,35	
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	
BENCHMARK MUT.BONOS FINANCIEROS (08/09/17)	4,50	2,95	5,64	5,16	5,93	5,25	1,53	5,68	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,89	3,89	4,03	4,07	4,18	4,07	3,70	4,60	

(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.

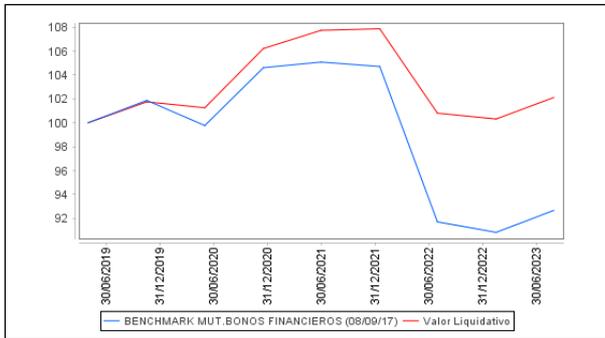
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,22	0,11	0,11	0,11	0,11	0,45	0,44	0,46	

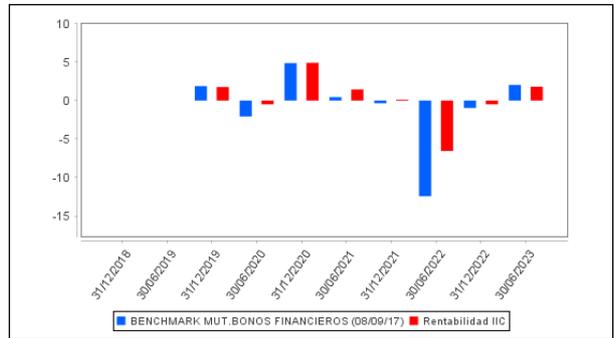
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE D .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	1,55	1,19	0,35	2,26	-2,94	-7,48	1,14	4,06	-3,68

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,41	15-06-2023	-1,83	20-03-2023	-2,59	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,50	28-04-2023	1,19	21-03-2023	1,51	09-04-2020

(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	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,91	3,38	6,22	3,15	4,28	3,32	0,78	6,37	2,24
Ibex-35	15,58	10,77	19,19	15,33	16,38	19,60	16,20	34,14	13,66
Letra Tesoro 1 año	4,21	5,72	1,87	0,83	1,14	0,85	0,19	0,39	0,30
BENCHMARK MUT.BONOS FINANCIEROS (08/09/17)	4,50	2,95	5,64	5,16	5,93	5,25	1,53	5,68	2,02
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,74	3,74	3,83	3,77	3,73	3,77	3,02	3,25	2,05

(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.

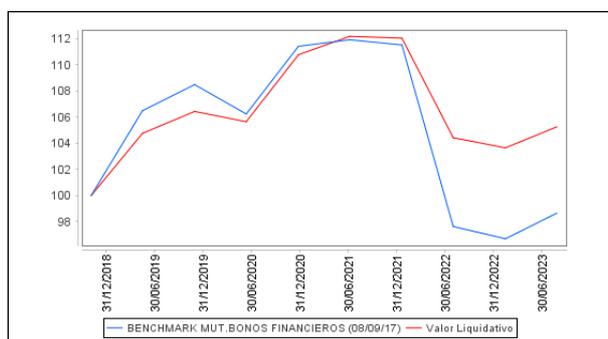
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,47	0,24	0,23	0,24	0,24	0,95	0,94	0,96	0,95

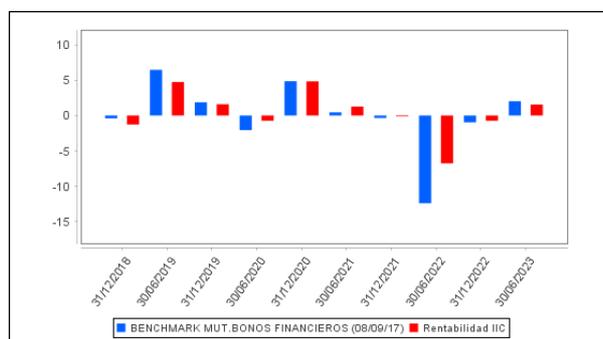
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	158.205	94,06	107.967	85,86
* Cartera interior	26.257	15,61	23.526	18,71
* Cartera exterior	129.080	76,74	83.234	66,19
* Intereses de la cartera de inversión	2.271	1,35	668	0,53
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	597	0,35	538	0,43
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.951	5,32	16.749	13,32
(+/-) RESTO	1.042	0,62	1.026	0,82
TOTAL PATRIMONIO	168.198	100,00 %	125.741	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	125.741	123.521	125.741	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	25,35	2,34	25,35	1.303,40
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,22	-0,53	1,22	-388,53
(+) Rendimientos de gestión	1,45	-0,29	1,45	-736,14
+ Intereses	0,11	0,03	0,11	451,34
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,17	0,21	-1,17	-826,98
± 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)	0,01	-0,53	0,01	-103,08
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	-2.582,28
± Otros rendimientos	2,49	0,00	2,49	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,24	-0,23	28,98
- Comisión de gestión	-0,20	-0,21	-0,20	27,15
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	27,99
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	27,06
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	33,76
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	71,03
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	2.652,94
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	2.652,94
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	168.198	125.741	168.198	

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

3. Inversiones financieras

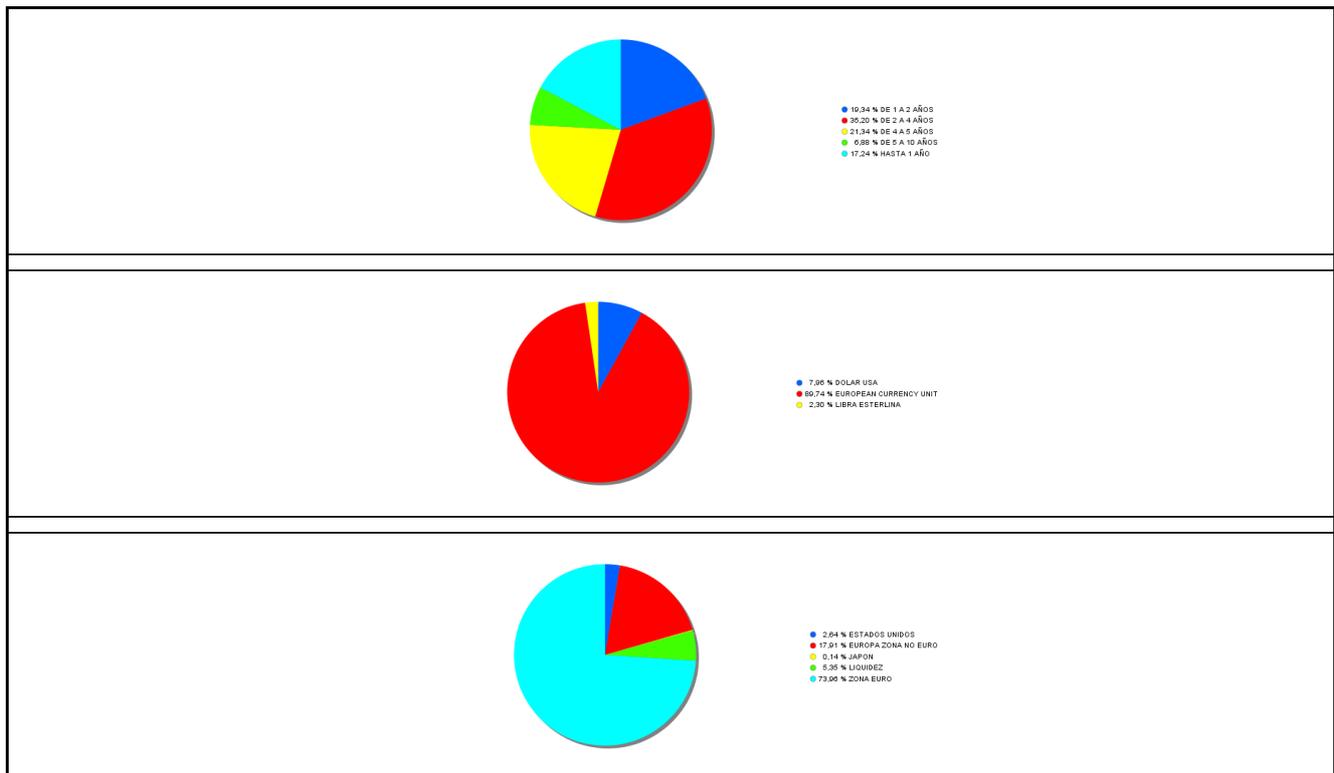
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	26.256	15,61	23.526	18,71
TOTAL RENTA FIJA	26.256	15,61	23.526	18,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	26.256	15,61	23.526	18,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	129.079	76,74	83.234	66,19
TOTAL RENTA FIJA	129.079	76,74	83.234	66,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	129.079	76,74	83.234	66,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	155.336	92,35	106.760	84,90

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACENTE NTE EURO/GBP 125000 Física	4.359	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/USD 125000 Física	12.433	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		16792	
BUNDES OBLIGATION 2,2% 13/04/2028	Compra Futuro BUNDES OBLIGATION 2,2% 13/04/2028 100	2.200	Inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1,7% 15/08/2032	Compra Futuro BUNDES REPUB. DEUTSCHLAND 1,7% 15/08/	20.700	Inversión
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2,8% 12/06/2025	Venta Futuro BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2,8% 12/06/20	6.600	Inversión
US TREASURY N/B 2,875% 15/06/2025	Venta Futuro US TREASURY N/B 2,875% 15/06/2025 200	4.651	Inversión
US TREASURY N/B 3,625% 31/03/2030	Venta Futuro US TREASURY N/B 3,625% 31/03/2030 100	372	Inversión
US TREASURY N/B 3,875% 30/11/2027	Venta Futuro US TREASURY N/B 3,875% 30/11/2027 100	6.884	Inversión
Total otros subyacentes		41407	
TOTAL OBLIGACIONES		58199	

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) Existe un Partícipe significativo de manera directa con un 53,0% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta un 2,81%.
- d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 66.027.836,48 euros, suponiendo un 41,29% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 105 euros.
- e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 3.438.113,56 euros suponiendo un 2,15% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 45,00 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 68.367.244,04 euros suponiendo un 42,75% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 135 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

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 50% Iboxx Euro Corporate Financials Overall (Total Return), 45% Iboxx Euro Financial Subordinated (Total Return) Index y 5% CS Contingent Convertible Euro (Total Return). El índice se utiliza únicamente a efectos de comparar la rentabilidad del fondo con la del mismo y no supone, en la práctica, ninguna restricción a la hora de definir los activos en los que el fondo invierte.

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

El ratio de gastos soportados en el presente se situó en 0,26% en la clase A, 0,22% en la clase L y en el 0,47% en la D 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 variables (solo se hace efectivo el cobro de la cantidad generada a cierre de ejercicio). La evolución del patrimonio ha sido positiva aumentando en lo que va de año un 53,88% en la clase A y un 30,36% en la clase L, mientras que en la D ha subido un 12,43%, el número de participes ha aumentado en 179 en la clase

A, en la L ha aumentado en 3.375 y en la D en 24, el total de participes en el fondo es de 4.162, la rentabilidad neta acumulada del fondo se situó en el 1,77% en la clase A, en el 1,80% en la clase L y en el 1,55% 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 SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 2,34% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Compras:

COOPERATIEVE RABOBANK UA 4% 10/01/2030

CREDIT AGRICOLE 4,25% 11/07/2029

BNP PARIBAS 4,375% 13/01/2029

LA BANQUE POSTALE 4,375% 17/01/2030

UNICREDIT 4,8% 17/01/2029

BELFIUS BANK SA/ 5,25% 19/04/2033

IBERCAJA BANCO 9,125% PERPETUO

UNICAJA BANCO 4,875% PERPETUO

ABANCA CORP BANCARIA 6% PERPETUO

INTESA SANPAOLO 5,875% PERPETUO

UNICREDIT 7,5% PERPETUO

CAIXABANK 6,25% 23/02/2033

ERSTE GROUP BANK AG 4% 07/06/2033

KBC GROUP 4,875% 25/04/2033

BANCO DE SABADELL 5,125% 10/11/2028

BANCO DE SABADELL 5,25% 07/02/2029

BANQUE FED CRED MUTUEL 3,875% 16/06/2032

LLOYDS BANKING GROUP 8,5% PERPETUO

BANK OF IRELAND GROUP 4,875% 16/07/2028

BANCO DE CREDITO SOCIAL 1,75% 09/03/2028

ABANCA CORP BANCARIA 5,25% 14/09/2028

BARCLAYS 1,125% 22/03/2031

SOCIETE GENERALE 5,25% 06/09/2032

ING GROEP 1,625% 26/09/2029

BNP PARIBAS 1,125% 15/01/2032

CAIXABANK 2,25% 17/04/2030

BANKINTER 7,375% PERPETUO

JULIUS BAER GROUP LTD 6,625% PERPETUO

CAJAMAR CAJA RURAL SCC 3,375% 16/02/2028

NATIONWIDE BLDG SOCIETY 3,25% 05/09/2029

SOCIETE GENERALE 4,25% 06/12/2030

INTESA SANPAOLO 6,184% 20/02/2034

ING GROEP 2,125% 26/05/2031

LA BANQUE POSTALE 5,5% 05/03/2034

STANDARD CHARTERED 2,5% 09/09/2030

GOVERNOR & CO OF THE BA 6,75% 01/03/2033

UNICAJA BANCO 5,125% 21/02/2029

ASR NEDERLAND NV VAR 10/49(PERPETUO)

KBC GROUP 1,625% 18/09/2029

NATIONWIDE BLDG SOCIETY 2,00% 25-07-29

NATWEST GROUP 5,763% 28/02/2034

BPCE 4,625% 02/03/2030

MORGAN STANLEY 4,656% 02/03/2029
 COOPERATIEVE RABOBANK UA 4,625% PERPETUO
 MEDIOBANCA DI CRED FIN 4,75% 14/03/2028
 UBS GROUP AG 4,625% 17/03/2028
 LLOYDS BANKING GROUP 4,5% 18/03/2030
 UNICREDIT 4,45% PERPETUO
 ABANCA CORP BANCARIA 7,5% PERPETUO
 LEASEPLAN CORPORATION 7,375% PERPETUO
 ASSICURAZIONI GENERALI 5,399% 20/04/2033
 NN GROUP 6% 03/11/2043
 BANCO SANTANDER 5,75% 23/08/2033
 BPCE 5,75% 01/06/2033
 DNB BANK A 5% 13/09/2033
 BANCO BILBAO VIZCAYA AR 5,75% 15/09/2033
 GRENKE FINANCE 0,625% 09/01/2025
 ABN AMRO BANK 5,5% 21/09/2033
 BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 8,375% PERPETUO
 ABANCA CORP BANCARIA 8,375% 23/09/2033
 Ventas:
 UNICREDIT 6,625% PERPETUO
 INTESA SANPAOLO ISPIM 6,625%VTO.13.09.23
 IBERCAJA BANCO 7% PERPETUO
 INTESA SANPAOLO 3,928% 15/09/2026
 BANQUE FED CRED MUTUEL 3% 21/05/2024
 UNICREDIT 4,875% 20/02/2029
 LLOYDS BANK 7,625% 22/04/2025
 MORGAN STANLEY 5% 24/11/2025
 UNICAJA BANCO 2,875% 13/11/2029
 ABANCA CORP BANCARIA 6,125% 18/01/2029
 BANKIA 1% 25/06/2024
 BARCLAYS 3,375% 02/04/2025
 CREDIT SUISSE GROUP AG 3,25% 02/04/2026
 ING GROEP 1,625% 26/09/2029
 GOLDMAN SACHS GROUP IN 1,375% 15/05/2024
 GOVERNOR & CO OF THE B 2,375% 14/10/2029
 AIB GROUP 5,25% PERPETUO
 AIB GROUP 1,875% 19/11/2029
 BNP PARIBAS 4,375% 01/03/2033
 UNICAJA BANCO 4,5% 30/06/2025
 UNICAJA BANCO 4,875% PERPETUO
 SANTAN CONSUMER FINANC 0,375% 27/06/2024
 CAIXA GERAL DE DEPOSITO 5,75% 28/06/2028
 WELLS FARGO & COMPANY 1,338% 04/05/2025
 MORGAN STANLEY 0,637% 26/07/2024
 BPCE 4,625% 02/03/2030
 ALLIANZ SE 4,75% VTO.29-10-49 (PERPETUO)
 GRENKE FINANCE 3,95% 09/07/2025
 Activos ilíquidos: 19.69% Activos con calificación HY o NR: 20.12%
 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 futuros de divisa eur/usd y eur/gbp con carácter de cobertura. El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 98,66% y el apalancamiento medio 29,87%.

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: BESPL 2,63% 05/08/17 a la espera de la resolución del litigio iniciado junto con Pimco y Blackrock y del que se encargó Clifford Chance.

Duración al final del periodo: 3,76 años

Tir al final del periodo: 6,30%

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 3,40% para la clase A y en el 3,40% para la clase L en el último semestre y 3,38% en la clase D aumentando en las tres clases respecto al semestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en el 10,77%, superiores a la de su benchmark (2,95%) e inferior a la volatilidad anual 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, para la clase A se ha situado este último semestre en el 3,69%, 3,89% para la clase L y para la clase D es 3,74%, en niveles inferiores a los últimos semestres.

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 24,00%.

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	%
ES0265936031 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 5,250 2027-09	EUR	2.362	1,40	990	0,79
ES0280907033 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 5,125 2028-02-21	EUR	1.935	1,15	0	0,00
ES0380907057 - Bonos UNICAJA BANCO SA 4,500 2025-06-30	EUR	0	0,00	498	0,40
ES0865936001 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 1,875 2040-07	EUR	1.494	0,89	0	0,00
ES0844251001 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 1,750 2023-04-06	EUR	0	0,00	1.900	1,51
ES0265936015 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2025-04	EUR	1.418	0,84	1.409	1,12
ES0280907017 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 2,875 2029-11-13	EUR	0	0,00	2.181	1,73
ES0344251006 - Bonos IBERCAJA BANCO SA 3,750 2024-06-15	EUR	1.573	0,94	1.569	1,25
ES0422714172 - Bonos CAJAMAR CAJA RURAL S 3,375 2028-02-16	EUR	1.961	1,17	0	0,00
ES0265936007 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 6,125 2024-01	EUR	0	0,00	1.374	1,09
ES0880907003 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 1,218 2026-11-18	EUR	1.817	1,08	1.163	0,93
ES0213679030 - Obligaciones BANKINTER SA 6,000 2028-12-18	EUR	2.169	1,29	2.207	1,76
ES0840609004 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,687 2024-06-13	EUR	1.748	1,04	1.763	1,40
ES0865936019 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 1,500 2026-01	EUR	1.204	0,72	0	0,00
ES0244251015 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	2.609	1,55	2.543	2,02
ES0844251019 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 2,281 2048-07-25	EUR	1.320	0,78	0	0,00
ES0313307219 - Obligaciones BANKIA SA 1,000 2024-06-25	EUR	0	0,00	1.240	0,99
ES0343307015 - Obligaciones KUTXABANK SA 0,500 2024-09-25	EUR	2.477	1,47	2.453	1,95
ES0214974075 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 0,821 2027-03	EUR	2.170	1,29	2.238	1,78
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		26.256	15,61	23.526	18,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		26.256	15,61	23.526	18,71
TOTAL RENTA FIJA		26.256	15,61	23.526	18,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		26.256	15,61	23.526	18,71
AT0000A2YA29 - Obligaciones ERSTE ASSET MANAGEME 4,000 2028-03	EUR	1.301	0,77	0	0,00
XS2561182622 - Obligaciones BANK OF IRELAND PLC 6,750 2027-12-	EUR	2.445	1,45	0	0,00
FR00140017P8 - Obligaciones BPCE SA 5,750 2033-06-01	EUR	200	0,12	0	0,00
XS2595028536 - Obligaciones MORGAN STANLEY INVE 4,656 2028-03	EUR	1.298	0,77	0	0,00
XS2182954797 - Obligaciones PHOENIX GRP HLD PLC 4,750 2026-06-	USD	839	0,50	867	0,69
XS2529233814 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2027-09-06	EUR	1.245	0,74	1.248	0,99
FR001400CKA4 - Obligaciones SOCIETE GENERALE AM 5,250 2027-09-	EUR	2.280	1,36	801	0,64
FR001400EHG3 - Obligaciones SOCIETE GENERALE AM 4,250 2029-12-	EUR	2.420	1,44	863	0,69
XS2572996606 - Obligaciones COOPERATIEVE RABOBAN 4,000 2030-01	EUR	1.179	0,70	0	0,00
FR001400F1U4 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 4,250 2028-07-1	EUR	1.094	0,65	0	0,00
FR001400DCZ6 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 4,375 2028-01	EUR	1.095	0,65	0	0,00
XS2597999452 - Obligaciones MEDIOBANCA SPA 4,750 2027-03-14	EUR	1.329	0,79	0	0,00
XS2585553097 - Obligaciones BANKINTER SA 1,843 2029-02-15	EUR	1.140	0,68	0	0,00
XS2636592102 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 5,750 2033-09	EUR	1.387	0,82	0	0,00
XS2577053825 - Obligaciones UNICREDIT SPA 4,800 2028-01-17	EUR	2.005	1,19	0	0,00
FR001400F5F6 - Obligaciones LA BANQUE POSTALE 4,375 2030-01-17	EUR	1.569	0,93	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH1255915006 - Obligaciones UBS GROUP AG 4,625 2027-03-17	EUR	1.780	1,06	0	0,00
BE6340794013 - Obligaciones BELFIUS BANK SA/NV 5,250 2028-01-1	EUR	1.181	0,70	0	0,00
XS2589361240 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 6,184 2028-11-	EUR	1.560	0,93	0	0,00
XS2609970848 - Obligaciones ASSICURAZIONI GENERA 5,399 2032-10	EUR	811	0,48	0	0,00
XS2558978883 - Obligaciones CAIXABANK SA 6,250 2027-11-23	EUR	2.020	1,20	700	0,56
XS2387925501 - Obligaciones GAM (LUXEMBOURG) S.A 1,812 2028-03	USD	856	0,51	915	0,73
XS262669982 - Obligaciones SANTANDER ASSET MANA 5,750 2028-05	EUR	994	0,59	0	0,00
XS2176621170 - Obligaciones ING GROUP NV 0,000 2026-05-26	EUR	2.266	1,35	0	0,00
XS2592628791 - Obligaciones NATWEST GROUP 5,763 2028-11-28	EUR	2.884	1,71	0	0,00
XS2535283548 - Bonos BANCO DE CREDITO SOC 8,000 2025-09-22	EUR	1.326	0,79	1.311	1,04
BE6317598850 - Obligaciones AGEAS 3,875 2170-06-10	EUR	580	0,34	612	0,49
BE0002290592 - Obligaciones KBC GROUP NV 1,625 2024-09-18	EUR	1.596	0,95	0	0,00
BE0002914951 - Obligaciones KBC GROUP NV 4,875 2028-01-25	EUR	1.370	0,81	0	0,00
CH0537261858 - Obligaciones CREDIT SUISSE GROUP 3,250 2025-04-	EUR	0	0,00	596	0,47
DE000A1YQC29 - Obligaciones ALLIANZ GLOBAL INVES 4,750 2023-10	EUR	0	0,00	1.785	1,42
ES0265936049 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 8,375 2033-09	EUR	801	0,48	0	0,00
FR001400DL4 - Obligaciones LA BANQUE POSTALE 5,500 2028-12-05	EUR	2.139	1,27	0	0,00
FR0012222297 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 4,500 2025-10-1	EUR	1.187	0,71	1.179	0,94
FR0013476611 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 1,125 2027-01	EUR	2.227	1,32	0	0,00
FR001400AY79 - Obligaciones BANQUE FED CREDIT MUJ 3,875 2027-06	EUR	3.277	1,95	0	0,00
FR0012317758 - Obligaciones CNP ASSURANCES SA 4,000 2024-11-18	EUR	1.189	0,71	1.189	0,95
PTCGDKOM0037 - Obligaciones CAIXA GERAL DE DEPOS 5,750 2023-06	EUR	0	0,00	1.287	1,02
US09660V2A05 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 2,187 2028-03	USD	0	0,00	664	0,53
US48128BA668 - Obligaciones JP MORGAN CHASE & CO 2,300 2029-05	USD	851	0,51	839	0,67
US808513BD67 - Obligaciones CHARLES SCHAWAB CO 1,343 2025-06-0	USD	291	0,17	303	0,24
USF2R125CE38 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 2,000 2028-01-1	USD	981	0,58	979	0,78
USU0044VAF32 - Obligaciones APOLLO MANAGEMENT 2,475 2024-12-17	USD	1.116	0,66	1.142	0,91
US6174467X10 - Obligaciones MORGAN STANLEY INVES 2,500 2025-11	USD	0	0,00	1.215	0,97
USF43628B413 - Obligaciones SOCIETE GENERALE AM 4,000 2045-09-	USD	898	0,53	954	0,76
US172967MK42 - Obligaciones CITIGROUP INC 2,350 2026-10-30	USD	785	0,47	777	0,62
XS2223761813 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 2,937 2031-09-	EUR	1.032	0,61	0	0,00
XS2150054026 - Bonos BARCLAYS BANK PLC 3,375 2024-04-02	EUR	0	0,00	2.037	1,62
XS2616652637 - Obligaciones NN GROUP NV 6,000 2035-11-03	EUR	1.113	0,66	0	0,00
XS1619015719 - Obligaciones UNICREDIT SPA 3,312 2026-06-03	EUR	0	0,00	1.359	1,08
XS2356217039 - Obligaciones UNICREDIT SPA 2,225 2027-12-03	EUR	156	0,09	0	0,00
XS1875275205 - Obligaciones NATWEST GROUP 2,000 2024-03-04	EUR	2.470	1,47	2.481	1,97
XS2167007249 - Bonos WELLS FARGO COMPANY 1,338 2024-04-05	EUR	0	0,00	1.542	1,23
XS2049422343 - Obligaciones SWISS RE FINANCE LUX 4,250 2051-09	USD	3.044	1,81	2.928	2,33
XS2525246901 - Obligaciones NATIONWIDE BUILDING 3,250 2029-09-	EUR	2.197	1,31	686	0,55
XS2528858033 - Obligaciones NATWEST GROUP 4,067 2027-09-06	EUR	1.042	0,62	1.048	0,83
XS2554581830 - Obligaciones NEDERLANDSE GASUNIE 7,000 2033-09-	EUR	354	0,21	339	0,27
XS2078696866 - Obligaciones GRENKE FINANCE PLC 0,625 2025-01-0	EUR	1.050	0,62	0	0,00
XS2056697951 - Obligaciones AIB GROUP PLC 2,625 2024-10-09	EUR	0	0,00	1.009	0,80
XS2155486942 - Obligaciones GRENKE FINANCE PLC 3,950 2025-07-0	EUR	0	0,00	1.098	0,87
XS2183818637 - Obligaciones STANDARD LIFE INVEST 0,000 2025-09	EUR	2.028	1,21	0	0,00
XS2553801502 - Obligaciones SABADELL ASSET MANAG 5,125 2027-11	EUR	1.113	0,66	0	0,00
XS1548475968 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,875 2034-01-	EUR	685	0,41	685	0,54
XS2075280995 - Obligaciones DNB NOR BANK ASA 4,875 2038-11-12	USD	1.035	0,62	1.053	0,84
XS2635428274 - Obligaciones DNB NOR BANK ASA 5,000 2033-09-13	EUR	996	0,59	0	0,00
XS206555562 - Obligaciones BANK OF IRELAND PLC 2,375 2029-10-	EUR	0	0,00	2.132	1,70
XS1614198262 - Obligaciones GOLDMAN SACHS AM 1,375 2023-05-15	EUR	0	0,00	4.008	3,19
XS2586873379 - Obligaciones GAM (LUXEMBOURG) S.A 3,312 2030-02	EUR	1.392	0,83	0	0,00
XS1109765005 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,928 2026-09-	EUR	0	0,00	918	0,73
XS1597324950 - Obligaciones ERSTE ASSET MANAGEME 3,250 2024-04	EUR	1.948	1,16	1.962	1,56
XS1614415542 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,125 2029-05-	EUR	1.075	0,64	1.066	0,85
XS1808351214 - Obligaciones CAIXABANK SA 2,250 2025-04-17	EUR	1.845	1,10	0	0,00
XS1156024116 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2024-12-17	EUR	876	0,52	879	0,70
XS1700709683 - Obligaciones PIONEER INVESTMENTS 2,312 2027-10-	EUR	2.065	1,23	846	0,67
XS2080767010 - Obligaciones AIB GROUP PLC 1,875 2024-11-19	EUR	0	0,00	1.259	1,00
XS1953271225 - Obligaciones UNICREDIT SPA 4,875 2026-02-20	EUR	0	0,00	1.622	1,29
XS0159497162 - Obligaciones HSBC HOLDINGS PLC 5,750 2027-12-20	GBP	1.118	0,66	1.115	0,89
XS2048709427 - Obligaciones NATIONWIDE BUILDING 5,875 2028-12-	GBP	950	0,56	929	0,74
XS1069549761 - Obligaciones BANQUE FED CREDIT MUJ 3,000 2024-05	EUR	0	0,00	1.520	1,21
XS2637967139 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 5,500 2033-09-21	EUR	1.193	0,71	0	0,00
XS2321466133 - Obligaciones BARCLAYS BANK PLC 1,125 2026-03-22	EUR	1.294	0,77	0	0,00
XS2558022591 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 5,125 2027-11-22	EUR	1.568	0,93	1.584	1,26
XS1028942354 - Obligaciones ATRADIUS FINANCE BV 5,250 2024-09-	EUR	3.298	1,96	3.329	2,65
XS1651453729 - Obligaciones NATIONWIDE BUILDING 2,000 2024-07-	EUR	1.894	1,13	0	0,00
XS2106524262 - Obligaciones PHOENIX GRP HLD PLC 2,812 2025-04-	USD	1.536	0,91	1.637	1,30
XS1989375503 - Obligaciones MORGAN STANLEY INVES 0,637 2023-07	EUR	0	0,00	2.959	2,35
XS2018637913 - Obligaciones SANTANDER CONSUMER F 0,375 2024-06	EUR	0	0,00	1.627	1,29
XS2529511722 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 2,125 2030-03	GBP	1.645	0,98	0	0,00
XS0203470157 - Obligaciones AXA SA 0,897 2049-10-29	EUR	2.626	1,56	2.616	2,08
XS2524143554 - Obligaciones COOPERATIEVE RABOBAN 3,875 2027-08	EUR	1.422	0,85	1.429	1,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2003473829 - Obligaciones LEASEPLAN CORPORATI 3,687 2024-05	EUR	2.112	1,26	1.338	1,06
XS1877860533 - Obligaciones COOPERATIEVE RABOBAN 2,312 2027-12	EUR	2.913	1,73	0	0,00
XS1115800655 - Obligaciones NEDERLANDSE GASUNIE 5,000 2024-09-	EUR	1.208	0,72	1.203	0,96
XS1140860534 - Obligaciones GENERALI FUND MANAG 4,596 2025-11	EUR	1.957	1,16	1.955	1,55
XS2383811424 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 1,750 2027-03	EUR	1.943	1,15	774	0,62
XS2148623106 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 3,500 2025-04	EUR	1.235	0,73	1.247	0,99
XS1963834251 - Obligaciones UNICREDIT SPA 3,750 2027-12-03	EUR	2.856	1,70	0	0,00
XS2583203950 - Obligaciones SABADELL ASSET MANAG 5,250 2028-02	EUR	1.081	0,64	0	0,00
XS1564394796 - Obligaciones LING GROUP NV 2,500 2024-02-15	EUR	1.481	0,88	1.484	1,18
XS2576362839 - Obligaciones BANK OR IRELAND GROU 4,875 2027-07	EUR	1.507	0,90	0	0,00
XS2138286229 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 4,500 2029-03	EUR	1.362	0,81	0	0,00
XS2638924709 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 8,375 2171-09	EUR	2.194	1,30	0	0,00
XS0503834821 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 3,812 2025-04	GBP	0	0,00	1.202	0,96
USF2R125CD54 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 2,031 2031-12-2	USD	739	0,44	764	0,61
XS2199369070 - Obligaciones BANKINTER SA 0,000 2026-10-17	EUR	1.526	0,91	1.622	1,29
XS0214398199 - Bonos BARCLAYS BANK PLC 4,750 2024-03-15	EUR	886	0,53	720	0,57
XS2332889778 - Obligaciones RAKUTEN GROUP INC 4,250 2027-04-22	EUR	227	0,13	279	0,22
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		129.079	76,74	82.514	65,62
XS0971213201 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 6,625 2023-09-	EUR	0	0,00	720	0,57
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	720	0,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		129.079	76,74	83.234	66,19
TOTAL RENTA FIJA		129.079	76,74	83.234	66,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		129.079	76,74	83.234	66,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		155.336	92,35	106.760	84,90
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBEQKOM0019 - Bonos BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2025-12-08	EUR	597	0,36	538	0,43

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.