

MUTUAFONDO FORTALEZA, FI

Nº Registro CNMV: 4738

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.

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: 11/04/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta 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 25% MSCI World Net Total Return (en euros), 45% Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 3 to 5 Years (Total Return) y 30% Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 5 to 7 Years (Total Return). El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

Se invertirá en renta variable un 0-50% de la exposición total (habitualmente en torno al 25% y podría superar el 50% en momentos puntuales), sin predeterminación por capitalización, distribución geográfica o sectorial, aunque cotizadas mayoritariamente en la OCDE. El resto se invertirá en renta fija pública/privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, así como bonos convertibles y/o canjeables por acciones (podrán comportarse como activos de renta variable), deuda subordinada (con preferencia de cobro posterior a los acreedores comunes) y en bonos contingentes convertibles (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y en caso de que se produjera la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del fondo), sin predeterminación por distribución sectorial o geográfica o calificación crediticia, pudiendo tener el 100% en emisiones con baja calidad (inferior a BBB- por SP o equivalente), o no calificadas. Se podrá invertir hasta un 25% de la exposición total en titulaciones líquidas.

Los emisores/mercados serán de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 33% de la exposición total en países emergentes. La duración media de la cartera de renta fija estará entre 0-7 años. La máxima exposición a riesgo divisa será del 50%. 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.

El índice de referencia es un índice teórico compuesto en un 25% MSCI World Net Total Return (en euros) (código Bloomberg MSDEWIN Index), confeccionado por Morgan Stanley Capital Internacional compuesto por unas 1.100 compañías de mayor capitalización de los mercados norteamericanos, europeos, japonés y asiáticos), en un 45% por el índice Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 3 to 5 Years (Total Return) (código Bloomberg QW7I Index), que recoge la rentabilidad de bonos de emisores de todo el mundo a un plazo de 3-5 años, y en un 30% por el índice Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 5 to 7 Years (Total Return) (código Bloomberg QW7M Index), que recoge la rentabilidad de bonos de emisores de todo el mundo a un plazo de 5-7 años. Todos los índices recogen la reinversión de los rendimientos.

Se entiende por titulaciones líquidas a aquellas que disponen de precios de mercados representativos que reflejen transacciones reales producidas entre terceros independientes. Se podrá invertir tanto en deuda subordinada Tier 1 como en Tier 2. La deuda de mayor subordinación es la calificada como Tier 1, estando la deuda Tier 2 por encima de ésta en el orden de prelación. Generalmente la deuda Tier 1 se emite a perpetuidad, con opciones de recompra para el emisor a partir de una determinada fecha.

Los bonos convertibles son instrumentos híbridos con características tanto de renta fija como variable. En caso de conversión, los gestores decidirán, en el mejor interés de los partícipes del fondo, si vender las acciones recibidas o mantenerlas en cartera. 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. Los bonos convertibles y los bonos contingentes convertibles serán líquidos con negociación (tendrán un número elevado de contribuidores ofreciendo precios en firme). La inversión en estos activos se incluye en el cómputo de los límites máximos de inversión en renta variable cuando se comportan como activos de renta variable.

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	0,54	0,36	0,54	0,45
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,81	0,01	1,81	-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 A	217.103,17	250.791,23	745,00	835,00	EUR	0,00	0,00	10.000,00 Euros	NO
CLASE L	729.736,61	743.944,64	16,00	17,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE D	5.764,93	6.211,39	141,00	155,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE E	77.049,01	81.911,00	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00	10.000.000,00 Euros	NO
CLASE UNNEFAR	101.089,50	101.277,45	31,00	32,00	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	22.239	25.426	38.440	46.192
CLASE L	EUR	75.064	75.701	112.804	47.645
CLASE D	EUR	560	598	809	678
CLASE E	EUR	8.077	8.484	9.424	9.987
CLASE UNNEFAR	EUR	10.392	10.295	8.443	8.178

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	102,4362	101,3832	108,6739	105,9390
CLASE L	EUR	102,8646	101,7566	108,9652	106,1167
CLASE D	EUR	97,1006	96,2074	103,4875	101,2368
CLASE E	EUR	104,8235	103,5764	110,8030	107,7986
CLASE UNNEFAR	EUR	102,7965	101,6490	108,9044	106,1106

(*)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	0,33	0,07	0,40	0,33	0,07	0,40	mixta	0,02	0,02	Patrimonio

CLASE L	al fondo	0,27	0,06	0,33	0,27	0,06	0,33	mixta	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE D	al fondo	0,50		0,50	0,50		0,50	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE E	al fondo	0,22		0,22	0,22		0,22	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE UNNEFA R	al fondo	0,30		0,30	0,30		0,30	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	1,04	-0,17	1,21	0,56	-1,38	-6,71	2,58	-2,81	-2,06

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,24	29-06-2023	-0,51	20-03-2023	-1,62	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,20	28-06-2023	0,31	15-03-2023	0,53	26-03-2020

(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	1,96	1,65	2,25	1,74	2,21	1,93	1,22	3,12	2,21
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 MUTUAFONDO FORTALEZA FI	4,69	3,33	5,72	7,13	6,90	6,94	3,09	7,72	3,42
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,43	2,43	2,47	2,43	2,39	2,43	1,93	2,18	2,84

(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.

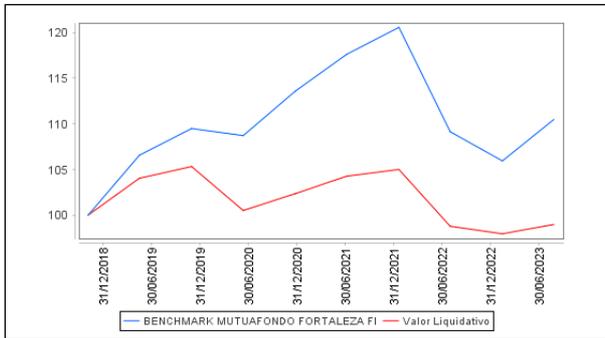
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,36	0,19	0,18	0,18	0,18	0,72	0,72	0,75	0,55

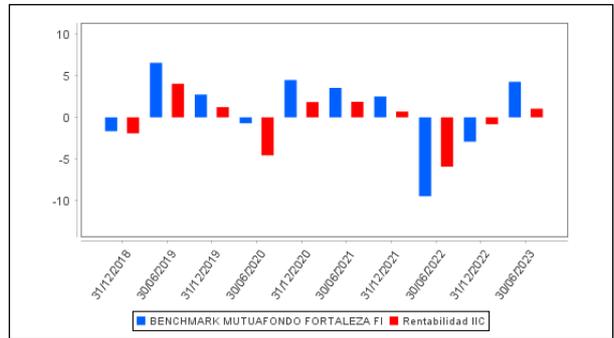
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1,09	-0,14	1,23	0,58	-1,35	-6,62	2,68	-2,72	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,24	29-06-2023	-0,51	20-03-2023	-1,62	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,20	28-06-2023	0,31	15-03-2023	0,53	26-03-2020

(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	1,96	1,65	2,25	1,74	2,21	1,93	1,22	3,12	
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									
MUTUAFONDO	4,69	3,33	5,72	7,13	6,90	6,94	3,09	7,72	
FORTALEZA FI									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,48	2,48	2,55	2,58	2,63	2,58	2,29	2,90	

(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.

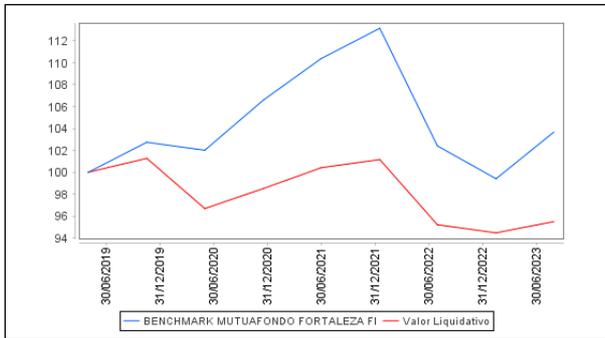
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,30	0,15	0,15	0,16	0,16	0,62	0,62	0,65	

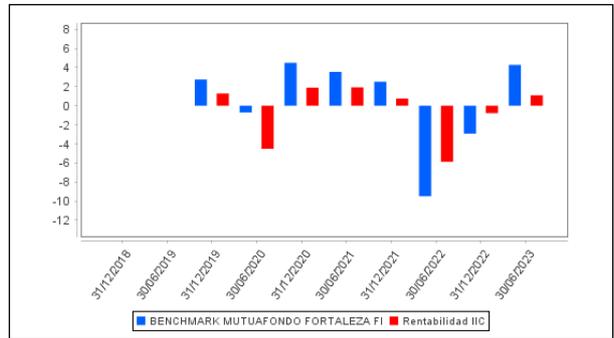
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0,93	-0,26	1,19	0,47	-1,46	-7,03	2,22	-3,15	-2,88

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,25	29-06-2023	-0,54	20-03-2023	-1,62	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,22	28-06-2023	0,33	15-03-2023	0,52	26-03-2020

(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	2,08	1,77	2,38	1,74	2,20	1,93	1,23	3,14	2,30
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									
MUTUAFONDO	4,69	3,33	5,72	7,13	6,90	6,94	3,09	7,72	3,42
FORTALEZA FI									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,48	2,48	2,52	2,48	2,44	2,48	45,54	45,57	50,24

(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.

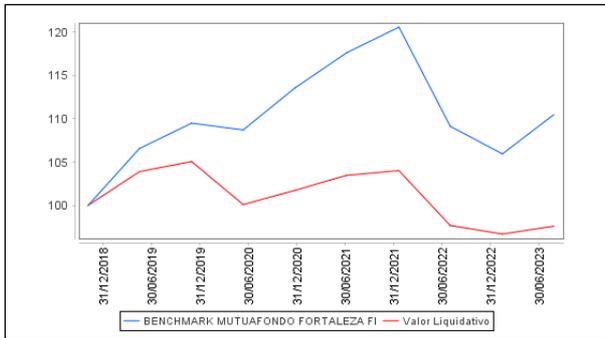
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,53	0,27	0,26	0,27	0,27	1,07	1,07	1,10	1,28

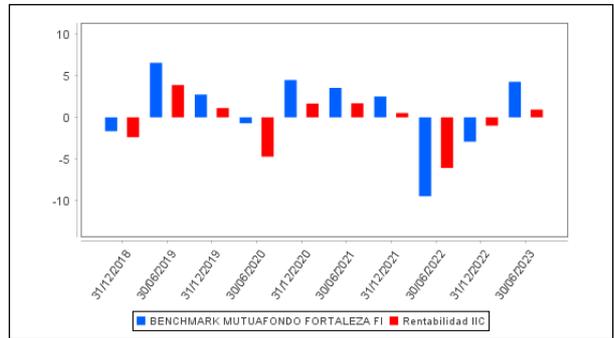
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	1,20	-0,13	1,33	0,61	-1,33	-6,52	2,79	-2,61	-1,99

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,25	29-06-2023	-0,54	20-03-2023	-1,62	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,22	28-06-2023	0,33	15-03-2023	0,53	26-03-2020

(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	2,08	1,78	2,39	1,74	2,22	1,93	1,23	3,13	2,30
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									
MUTUAFONDO	4,69	3,33	5,72	7,13	6,90	6,94	3,09	7,72	3,42
FORTALEZA FI									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,43	2,43	2,48	2,43	2,40	2,43	1,94	2,19	2,98

(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.

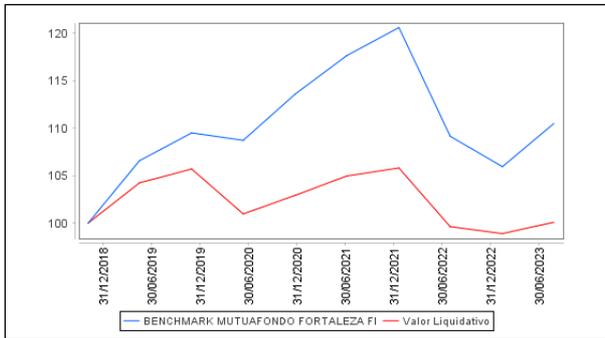
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,26	0,13	0,13	0,13	0,13	0,52	0,52	0,55	0,50

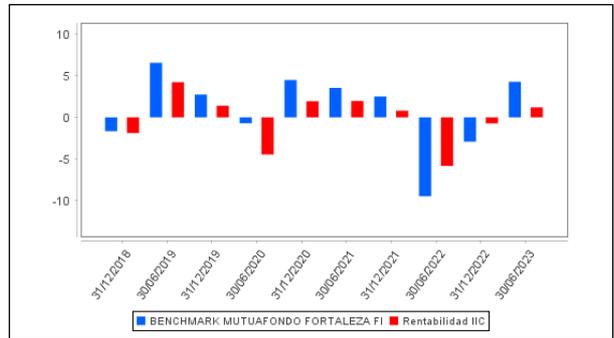
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 UNNEFAR .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	1,13	-0,16	1,29	0,57	-1,36	-6,66	2,63	-2,76	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,25	29-06-2023	-0,54	20-03-2023	-1,62	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,22	28-06-2023	0,33	15-03-2023	0,53	26-03-2020

(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	2,08	1,78	2,39	1,73	2,21	1,93	1,23	3,13	
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									
MUTUAFONDO	4,69	3,33	5,72	7,13	6,90	6,94	3,09	7,72	
FORTALEZA FI									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,52	2,52	2,60	2,62	2,67	2,62	2,33	3,03	

(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.

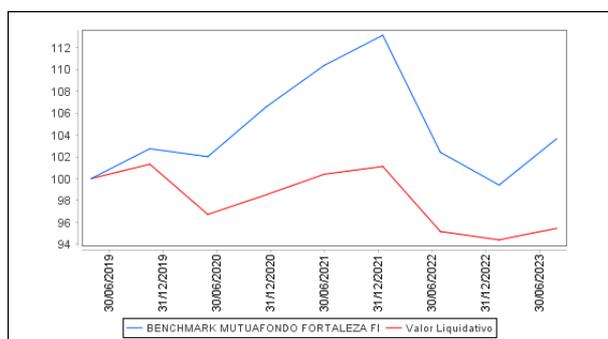
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,33	0,17	0,17	0,17	0,17	0,67	0,67	0,70	

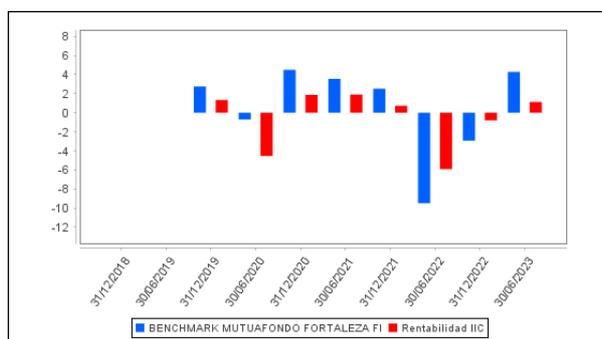
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	112.793	96,96	100.096	83,06
* Cartera interior	61.523	52,89	48.282	40,07
* Cartera exterior	50.282	43,22	51.407	42,66
* Intereses de la cartera de inversión	789	0,68	228	0,19
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	199	0,17	179	0,15
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.875	1,61	19.886	16,50
(+/-) RESTO	1.664	1,43	522	0,43
TOTAL PATRIMONIO	116.331	100,00 %	120.504	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)	120.504	132.388	120.504	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,55	-8,80	-4,55	-49,51
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,10	-0,80	1,10	-233,98
(+) Rendimientos de gestión	1,50	-0,47	1,50	-413,85
+ Intereses	0,24	0,07	0,24	230,81
+ Dividendos	0,12	0,04	0,12	168,01
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-4,74	0,59	-4,74	-881,94
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,20	-0,07	0,20	-393,11
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,02	0,00	0,02	962,09
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,06	-0,84	-1,06	22,36
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,06	-0,26	-0,06	-79,29
± Otros rendimientos	6,78	0,00	6,78	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,33	-0,40	16,24
- Comisión de gestión	-0,34	-0,29	-0,34	14,34
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-8,61
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-33,28
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,99
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	1.610,47
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	57,13
+ 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	57,13
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	116.331	120.504	116.331	

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

3. Inversiones financieras

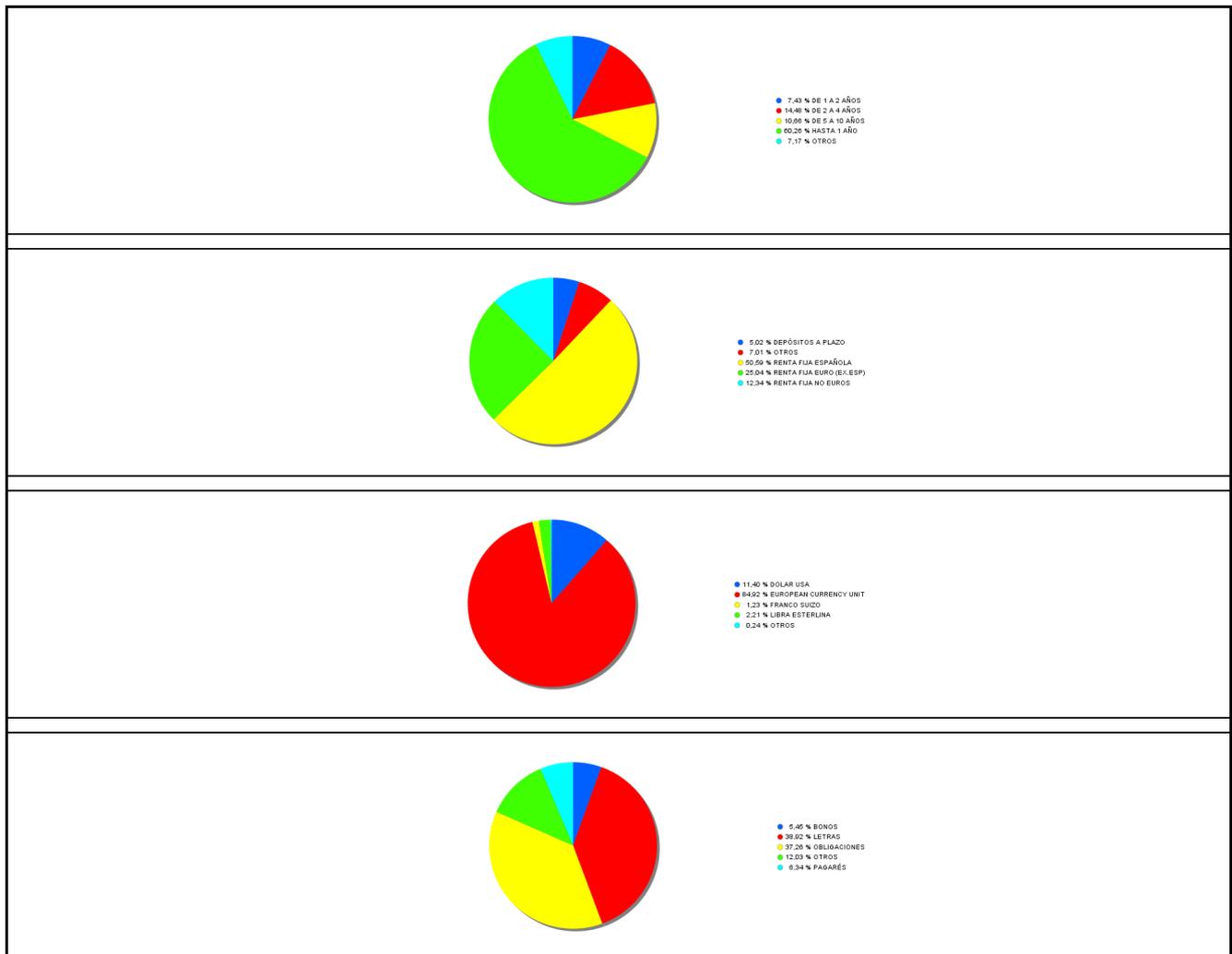
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	47.691	41,00	35.599	29,54
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	7.315	6,29	6.489	5,39
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	4.000	3,32
TOTAL RENTA FIJA	55.007	47,28	46.089	38,25
TOTAL RV COTIZADA	1.365	1,17	993	0,82
TOTAL RENTA VARIABLE	1.365	1,17	993	0,82
TOTAL DEPÓSITOS	5.788	4,98	1.200	1,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	62.160	53,43	48.282	40,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	45.976	39,52	45.422	37,69
TOTAL RENTA FIJA	45.976	39,52	45.422	37,69
TOTAL RV COTIZADA	4.879	4,19	5.633	4,67
TOTAL RENTA VARIABLE	4.879	4,19	5.633	4,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	50.855	43,72	51.055	42,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	113.015	97,15	99.337	82,44

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
EURO STOXX 50	Compra Opcion EURO STOXX 50 10 Fisica	9.715	Inversión
Total subyacente renta variable		9715	
TOTAL DERECHOS		9715	
MSCI EMERGING MARKETS	Compra Futuro MSCI EMERGING MARKETS 50 Fisica	330	Inversión
NIKKEI 225	Compra Futuro NIKKEI 225 500 Fisica	321	Inversión
S P 500	Compra Futuro S P 500 50 Fisica	1.232	Inversión
STOXX EUROPE 600 PRICE INDEX EUR	Compra Futuro STOXX EUROPE 600 PRICE INDEX EUR 50	1.193	Inversión
Total subyacente renta variable		3076	
SUBYACENTE EURO/CHF	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/CHF 125000 Fisica	511	Inversión
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/GBP 125000 Fisica	3.487	Inversión
SUBYACENTE EURO/JPY	Compra Futuro SUBYACENTE EURO/JPY 125000 Fisica	1.233	Inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/USD 125000 Fisica	8.947	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		14178	
BUNDESobligation 2,2% 13/04/2028	Compra Futuro BUNDESobligation 2,2% 13/04/2028 100	1.000	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN 1,25% 15/08/2048	Compra Futuro BUNDESR EPUB. DEUTSCHLAN 1,25% 15/08/	500	Inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1,7% 15/08/2032	Compra Futuro BUNDESR EPUB. DEUTSCHLAND 1,7% 15/08/	2.200	Inversión
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2,8% 12/06/2025	Venta Futuro BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2,8% 12/06/20	1.100	Inversión
BUONI POLIENNALI DEL TE 4,35% 01/11/2033	Venta Futuro BUONI POLIENNALI DEL TE 4,35% 01/11/2	700	Inversión
FRANCE (GOVT OF) 3% 25/05/2033	Venta Futuro FRANCE (GOVT OF) 3% 25/05/2033 1000 F	1.100	Inversión
INDICE ITRAXX EUR CROSSVER 5Y ITXEX538	Permutas financieras CDS(026)MARKIT ITRX EUR XOVER	9.750	Inversión
INDICE ITRAXX EUR CROSSVER 5Y ITXEX538	Permutas financieras CDS(026)MARKIT ITRX EUR XOVER	3.000	Inversión
US TREASURY N/B 2,875% 15/06/2025	Compra Futuro US TREASURY N/B 2,875% 15/06/2025 20	10.249	Inversión
US TREASURY N/B 3,625% 31/03/2030	Compra Futuro US TREASURY N/B 3,625% 31/03/2030 10	7.628	Inversión
US TREASURY N/B 3,875% 30/11/2027	Compra Futuro US TREASURY N/B 3,875% 30/11/2027 10	2.790	Inversión
Total otros subyacentes		40017	
TOTAL OBLIGACIONES		57271	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
--	-----------	-----------

	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 29,15% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta un 1,70%, y otro partícipe significativo que de manera directa tiene un 28,62%.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 244.796.377,57 euros, suponiendo un 202,51% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. (Dicho importe corresponde, prácticamente en su totalidad, al sumatorio de las operaciones de repo derivadas de la gestión de la liquidez de la IIC). Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 15,00 euros.

d) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 1.004.958,94 euros, suponiendo un 0,83% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 15 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 304.323,66 euros suponiendo un 0,25% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 985,68 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 245.100.701,23 euros suponiendo un 202,76% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. (Dicho importe corresponde, prácticamente en su totalidad, al sumatorio de las operaciones de repo derivadas de la gestión de la liquidez de la IIC). Los gastos asociados a

esta operativa han supuesto 1000,68 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Las inversiones de los fondos serán siempre inversiones puramente financieras. En ningún caso se realizarán operaciones estratégicas con el objetivo de controlar o influir en el control de la gestión de entidad alguna. Las inversiones de los fondos se dirigirán a aquellas entidades en las que existan expectativas de obtención de rentabilidades positivas y confianza en su equipo gestor. Como norma, Mutuactivos apoyará las decisiones propuestas por los equipos gestores de las entidades en que invierta, y en el excepcional supuesto de tomar una posición contraria, el Comité de Inversiones deberá validar tal decisión.

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. A cierre del primer semestre, la renta fija global (Bloomberg Global Aggregate Eurhedged) acumula una rentabilidad del 1,66% y el crédito de grado especulativo europeo (Bloomberg Paneuropean TR) sube 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, 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 el 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 25% MSCI World Net Total Return (en euros), 45% Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 3 to 5 Years (Total Return) y 30% Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 5 to 7 Years (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 0,36% en la clase A, 0,30% en la clase L, 0,53% en la D, 0,26% en la E y 0,33% en la F dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. Con comisión sobre resultados de 66.854,44 euros (solo se hace efectivo el cobro de la cantidad generada a cierre de ejercicio). La rentabilidad neta acumulada del fondo se situó en el 1,04% para la clase A, 1,09% para la L, 0,93% para la clase D, 1,20% para la clase E y 1,13% para la F. El total de partícipes en el fondo es de 934, el número de partícipes en la clase A ha disminuido en 86, la D disminuye en 14, la L disminuye en 1 y F también. La evolución del patrimonio ha sido negativa en este ejercicio disminuyendo un 12,53% en la clase A, la L cae en un 0,84%, mientras que en la D en un 6,35%, en la E la disminución es del 4,80% y la F aumentó un 0,94%.

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

Los fondos de la misma categoría de renta variable mixta internacional gestionados por Mutuactivos SAU SGIC tuvieron una rentabilidad media del 3,53% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El nivel de inversión en renta variable ha oscilado entre el 6% y el 8%, terminando el semestre en el 7,5%. Con el objeto de limitar la pérdida máxima del fondo, el fondo mantiene opciones por el 9% del peso del fondo en opciones sobre DJ Eurostoxx 50, vencimiento diciembre-23 y precio de ejercicio de 3.350. La fuerte revalorización de los mercados ha hecho que la prima pagada por estas opciones se quede prácticamente sin valor. En mayo cubrimos un 2% adicional con la compra de opciones put sobre DJ Eurostoxx 50 vencimiento septiembre y precio de ejercicio 4.000.

La cartera de renta variable tiene un sesgo predominantemente europeo. Los cambios más relevantes en la cartera de este fondo han sido, por un lado, la reestructuración de la exposición al sector financiero incrementando posición en Natwest y en KBC Group, mientras se reduce exposición a BNP y a las aseguradoras Allianz y Hannover. Por otro lado, se comienza a construir posición en Volkswagen y en National Grid. Y por último, se reduce exposición en algunas compañías que han tenido buen comportamiento en el año como Meta Platforms (Facebook), Alphabet (Google), Kering o Enel. Aumentamos la presencia en compañías de transición energética, comprando Grenergy y EDP Renovaveis.

En renta fija, hemos aumentado la duración de la cartera, especialmente a través de gobierno americano. Este año, a diferencia del anterior, mantener duraciones altas no sólo ofrece rentabilidad, sino que actúa como elemento de des correlación frente al crédito corporativo. Mantenemos una visión moderadamente positiva del crédito corporativo, especialmente el de alta calidad y en emisiones de híbridos y en crédito financiero.

Durante el semestre, hemos aumentado el peso en deuda financiera. Aprovechamos las emisiones en primario de Bancos, sobre todo emisiones de mayor calidad crediticia y menos subordinadas como Senior y Senior non Preferred. Consideramos que la mejora de los márgenes de intermediación gracias a las subidas de los tipos de interés compensará de sobra el posible aumento de la morosidad. Además, otros fundamentales de los bancos europeos se sitúan

actualmente en un punto muy favorable, como son: i) la solvencia; ii) la liquidez; iii) los activos no rentables y las provisiones, etc.

Mantenemos cobertura de crédito sobre índices de high Yield por un 11% de la cartera. El aumento de los tipos Euribor 12 meses, nos ha permitido incrementar el peso en pagarés y depósitos bancarios a 12 meses a tipos próximos al 4%. No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el período. La exposición a dólar es del 2,4% y en el mes de julio hemos comprado 1% en yen

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado durante el trimestre operaciones de compraventa de futuros sobre índices de renta variable, renta fija, y divisas para ajustar los niveles de exposición a nuestro objetivo de asset allocation

El Grado de cobertura medio se sitúa en 99,20% y el apalancamiento medio está en el 30,75%.

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 1,64%.

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 sobre patrimonio al final del periodo: 2,65 años

Tir sobre patrimonio al final del periodo: 3,41%

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 1,65% para la clase A, 1,65 % para la clase L, 1,77% para la clase D, 1,78% para la clase E y 1,78% para la clase UNNEFAR; aumentando para todas las 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%. y con su benchmark (3,33%) y de 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 se ha situado este último semestre en un 2,43%, 2,48%, 2,48%, 2,43% y 2,52% respetivamente para las clases A, L, D, E y UNNEFAR disminuyendo respecto al semestre anterior.

Durante el primer semestre se ha intercambiado colateral en 2 ocasiones con JP Morgan. La cuantía de los colaterales entregados y/o recibidos han representado en media el 0,23% del patrimonio del fondo. A cierre del semestre hay 550.000 € de colateral entregados. Todos los colaterales se han realizado en cash euro.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la 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 26,19%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La sociedad gestora cuenta con una Política de Implicación que puede ser consultada en todo momento en su página web www.mutuactivos.com. En dicha política se describen los criterios para el ejercicio de los derechos de voto inherentes a los valores, por lo que siempre se emiten los votos en el sentido que permita optimizar la rentabilidad y la contención de los riesgos de las inversiones.

En caso de invertir en sociedades cotizadas españolas en las que se tenga una participación conjunta (incluyendo todos los vehículos y carteras gestionadas) de al menos el 1% del capital y una antigüedad superior a doce (12) meses, la sociedad gestora estará obligada a ejercer el derecho de voto en las juntas generales.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

Las inversiones de los fondos serán siempre inversiones puramente financieras. En ningún caso se realizarán operaciones estratégicas con el objetivo de controlar o influir en el control de la gestión de entidad alguna. Las inversiones de los fondos se dirigirán a aquellas entidades en las que existan expectativas de obtención de rentabilidades positivas y confianza en su equipo gestor. Como norma, Mutuactivos apoyará las decisiones propuestas por los equipos gestores de las entidades en que invierta, y en el excepcional supuesto de tomar una posición contraria, el Comité de Inversiones deberá validar tal decisión.

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	%

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	585	0,50	0	0,00
ES0000012I24 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 0,850 2037-07-30	EUR	398	0,34	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		983	0,84	0	0,00
ES0L02310065 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,867 2023-10-06	EUR	9.794	8,42	0	0,00
ES0L02307079 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,240 2023-07-07	EUR	5.444	4,68	0	0,00
ES0L02307079 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,667 2023-07-07	EUR	4.948	4,25	0	0,00
ES0L02312087 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,889 2023-12-08	EUR	4.869	4,19	0	0,00
ES0L02302104 - Letras KINGDOM OF SPAIN 0,471 2023-02-10	EUR	0	0,00	14.951	12,41
ES0L02308119 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,806 2023-08-11	EUR	4.930	4,24	0	0,00
ES0L02401120 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,014 2024-01-12	EUR	9.681	8,32	0	0,00
ES0L02301130 - Letras KINGDOM OF SPAIN 0,168 2023-01-13	EUR	0	0,00	11.981	9,94
ES0L02301130 - Letras KINGDOM OF SPAIN 0,713 2023-01-13	EUR	0	0,00	4.989	4,14
ES0L02309083 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,893 2023-09-08	EUR	4.919	4,23	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		44.586	38,33	31.921	26,49
ES0844251001 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 1,750 2023-04-06	EUR	0	0,00	575	0,48
ES0265936015 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2025-04	EUR	661	0,57	656	0,54
ES0280907017 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 2,875 2024-11-13	EUR	456	0,39	818	0,68
ES0205072020 - Obligaciones GRUPO PIKOLIN 5,150 2026-12-14	EUR	173	0,15	165	0,14
ES0880907003 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 1,218 2026-11-18	EUR	0	0,00	436	0,36
ES0840609004 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,687 2024-06-13	EUR	194	0,17	196	0,16
ES0244251015 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	450	0,39	439	0,36
ES0844251019 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 2,281 2048-07-25	EUR	189	0,16	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.122	1,82	3.284	2,73
ES0205045018 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,500 2023-05-10	EUR	0	0,00	394	0,33
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	394	0,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		47.691	41,00	35.599	29,54
ES0513495VG5 - Pagarés SANTANDER ASSET MANA 2,210 2023-03-28	EUR	0	0,00	1.298	1,08
ES0513495XB2 - Pagarés SANTANDER ASSET MANA 4,030 2024-05-21	EUR	1.717	1,48	0	0,00
ES0513689C16 - Pagarés BANKINTER SA 4,000 2024-05-16	EUR	1.720	1,48	0	0,00
ES0521975245 - Pagarés CAF SA 2,267 2023-03-03	EUR	0	0,00	1.297	1,08
XS2623851164 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE SA 4,350 2023-11-13	EUR	1.175	1,01	0	0,00
XS2628701208 - Pagarés FCC 4,200 2023-09-28	EUR	986	0,85	0	0,00
XS2629024048 - Pagarés CAIXABANK SA 3,880 2024-05-21	EUR	1.718	1,48	0	0,00
ES05306742L5 - Pagarés ENDESA SA 2,230 2023-03-02	EUR	0	0,00	1.198	0,99
XS2554745294 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE SA 2,400 2023-02-08	EUR	0	0,00	1.198	0,99
XS2570918214 - Pagarés ACCIONA SA 2,740 2023-03-22	EUR	0	0,00	1.498	1,24
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		7.315	6,29	6.489	5,39
ES0000012E69 - REPO BNP PARIBA 1,000 2023-01-02	EUR	0	0,00	3.365	2,79
ES0L02306097 - REPO BNP PARIBA 1,000 2023-01-02	EUR	0	0,00	635	0,53
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	4.000	3,32
TOTAL RENTA FIJA		55.007	47,28	46.089	38,25
ES0177542018 - Acciones IAG SA	EUR	0	0,00	107	0,09
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	212	0,18	0	0,00
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL, S.A.	EUR	274	0,24	372	0,31
ES0130670112 - Acciones ENDESA SA	EUR	0	0,00	161	0,13
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	175	0,15	0	0,00
ES0105066007 - Acciones CELLNEX SA	EUR	100	0,09	84	0,07
ES0105079000 - Acciones GREENERGY RENOVABLES	EUR	153	0,13	150	0,12
ES0113900J37 - Acciones SANTANDER ASSET MANAGEMENT SGI	EUR	179	0,15	0	0,00
ES0165386014 - Acciones SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMB	EUR	131	0,11	120	0,10
ES0127797019 - Acciones EDP RENOVAIS SA	EUR	141	0,12	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.365	1,17	993	0,82
TOTAL RENTA VARIABLE		1.365	1,17	993	0,82
- Deposito BANCO SANTANDER S.A. 4,000 2024 05 25	EUR	2.097	1,80	0	0,00
- Deposito BANKINTER,S.A. 3,650 2024 03 28	EUR	1.894	1,63	0	0,00
- Deposito BANCO CAMINOS, S.A. 1,500 2023 02 23	EUR	0	0,00	1.200	1,00
- Deposito BANCO DE SABADELL S.J 3,990 2024 06 08	EUR	1.797	1,54	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		5.788	4,98	1.200	1,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		62.160	53,43	48.282	40,07
AT0000A324S8 - Obligaciones REPUBLICA DE AUSTRIA 2,900 2033-02	EUR	1.287	1,11	0	0,00
EU000A3KSXE1 - Obligaciones UNION EUROPEA 0,000 2031-07-04	EUR	828	0,71	808	0,67
EU000A284451 - Bonos UNION EUROPEA 0,000 2025-11-04	EUR	224	0,19	222	0,18
EU000A3KTGV8 - Bonos UNION EUROPEA 0,000 2026-07-06	EUR	1.359	1,17	1.346	1,12
EU000A3K4C42 - Obligaciones UNION EUROPEA 0,400 2037-02-04	EUR	0	0,00	383	0,32
EU000A283859 - Obligaciones UNION EUROPEA 100,000 2030-10-04	EUR	162	0,14	158	0,13
US91282CDY49 - Obligaciones ESTADOS UNIDOS DE AM 0,937 2032-02	USD	4.469	3,84	5.201	4,32
XS2226969686 - Bonos REPUBLIC OF KOREA 0,000 2025-09-16	EUR	646	0,55	639	0,53
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		8.976	7,72	8.757	7,27
US91282CCC38 - Bonos ESTADOS UNIDOS DE AM 0,125 2024-05-15	USD	767	0,66	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		767	0,66	0	0,00
XS2361254597 - Obligaciones SOFTBANK GROUP CORP 1,437 2026-10-	EUR	460	0,40	427	0,35
XS2362416617 - Obligaciones SOFTBANK GROUP CORP 1,937 2032-04-	EUR	200	0,17	178	0,15
XS2278534099 - Obligaciones HACIENDA INVESTMENTS 2,675 2028-02	USD	0	0,00	97	0,08
XS2622214745 - Bonos KRAFT HEINZ FOODS CO 0,945 2024-05-24	EUR	456	0,39	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
USU17185AG14 - Obligaciones CITGO HOLDING INC 3,187 2026-06-15	USD	22	0,02	23	0,02
XS2623501181 - Bonos CAIXABANK SA 4,625 2026-05-16	EUR	694	0,60	0	0,00
XS2352861574 - Bonos SA GLOBAL SUKUK LTD 0,473 2024-05-17	USD	0	0,00	532	0,44
XS2243636219 - Obligaciones GAZPROM PJSC 3,897 2069-01-26	EUR	0	0,00	608	0,50
XS2290533020 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 3,750 2028-04-2	EUR	252	0,22	444	0,37
US056752AV05 - Obligaciones BAIDU INC - SPON ADR 0,812 2027-01	USD	258	0,22	256	0,21
FR001400EA16 - Bonos VALEO 5,375 2027-02-28	EUR	100	0,09	97	0,08
XS2434515313 - Obligaciones COCA-COLA EUROPEANS 2,250 2028-10-	USD	164	0,14	164	0,14
XS2321651031 - Obligaciones VIA CELERE DESARROLL 2,625 2026-04	EUR	318	0,27	307	0,25
XS2343873597 - Obligaciones AEDAS HOMES SA 2,000 2026-08-15	EUR	157	0,14	142	0,12
US75737FAE88 - Obligaciones REDFIN CORP 0,250 2027-04-01	USD	254	0,22	169	0,14
XS2332692719 - Bonos ASOS PLC 0,375 2026-04-16	GBP	382	0,33	329	0,27
XS2257580857 - Obligaciones CELLNEX SA 0,750 2031-11-20	EUR	0	0,00	435	0,36
BE0002638196 - Obligaciones KBC GROUP NV 2,375 2024-03-05	EUR	391	0,34	384	0,32
CH1100259816 - Obligaciones RUSSIAN RAILWAYS VIA 3,125 2027-06	CHF	230	0,20	76	0,06
XS2391779134 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2026-09	EUR	721	0,62	669	0,56
XS2576550086 - Obligaciones ENEL SPA 6,375 2028-04-16	EUR	374	0,32	0	0,00
XS2391790610 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06	EUR	369	0,32	344	0,29
FR0013221140 - Obligaciones LA POSTE 2,650 2025-12-01	USD	540	0,46	550	0,46
FR00113367612 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 4,000 2024-10	EUR	495	0,43	473	0,39
FR0013452893 - Obligaciones TIKEHAU CAPITAL SCS 2,250 2026-09-	EUR	554	0,48	536	0,44
FR0014003Y25 - Obligaciones KORIAN SA 4,125 2052-03-15	GBP	377	0,32	349	0,29
FR001400CRG6 - Obligaciones RGI BANQUE 4,875 2028-09-21	EUR	593	0,51	595	0,49
FR00113457405 - Obligaciones FFP 1,875 2026-10-30	EUR	0	0,00	328	0,27
NO0011088593 - Bonos DNO ASA 1,968 2026-09-09	USD	159	0,14	161	0,13
US09660V2A05 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 2,187 2028-03	USD	414	0,36	415	0,34
US620076BW88 - Obligaciones MOTOROLA INC 2,800 2032-03-01	USD	860	0,74	865	0,72
USU8302LAK45 - Obligaciones TALLGRASS ENERGY PAR 3,000 2029-09	USD	315	0,27	328	0,27
USF2R125CE38 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 2,000 2028-01-1	USD	654	0,56	653	0,54
USU0044VAF32 - Obligaciones APOLLO MANAGEMENT 2,475 2024-12-17	USD	50	0,04	51	0,04
US55354GAL41 - Obligaciones MSCI INC 1,937 2031-02-15	USD	982	0,84	969	0,80
US17302XAM83 - Obligaciones CITGO HOLDING INC 3,187 2026-06-15	USD	111	0,10	113	0,09
USC71968AB41 - Obligaciones PARKLAND FUEL COPR 2,937 2027-07-1	USD	301	0,26	297	0,25
US29265WAA62 - Obligaciones ENEL SPA 4,375 2043-09-24	USD	0	0,00	805	0,67
XS1528093799 - Obligaciones ATLANTIA SPA 1,750 2027-02-01	EUR	820	0,70	780	0,65
XS2114413565 - Obligaciones AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	1.116	0,96	1.083	0,90
XS2392996109 - Obligaciones PERSHING SQUARE HOLD 1,375 2027-10	EUR	893	0,77	865	0,72
XS2304675791 - Obligaciones EP INFRASTRUCTURE AS 1,816 2030-12	EUR	354	0,30	201	0,17
XS1888180640 - Obligaciones VODAFONE GROUP PLC 6,250 2024-10-0	USD	0	0,00	181	0,15
XS2087622069 - Obligaciones STRYKER CORP 0,250 2024-11-03	EUR	262	0,23	259	0,22
XS1974787480 - Obligaciones TOTAL SA 1,750 2057-04-04	EUR	826	0,71	0	0,00
XS2599156192 - Obligaciones VAR ENERGI ASA 5,500 2029-02-04	EUR	362	0,31	0	0,00
XS2495084621 - Obligaciones CESKE DRAHY ASI 5,625 2027-07-12	EUR	758	0,65	726	0,60
XS2049422343 - Obligaciones SWISS RE FINANCE LUX 4,250 2051-09	USD	339	0,29	325	0,27
XS2329602135 - Bonos IVY HOLDCO LTD 2,187 2026-04-07	GBP	198	0,17	191	0,16
XS1428773763 - Obligaciones ASSICURAZIONI GENERA 5,000 2047-12	EUR	501	0,43	503	0,42
XS2078696866 - Obligaciones GRENKE FINANCE PLC 0,625 2025-01-0	EUR	415	0,36	0	0,00
XS2056697951 - Obligaciones AIB GROUP PLC 2,625 2024-10-09	EUR	623	0,54	614	0,51
XS2155486942 - Obligaciones GRENKE FINANCE PLC 3,950 2025-07-0	EUR	0	0,00	432	0,36
XS2308313860 - Obligaciones AUSNET SERVICES 1,625 2026-09-11	EUR	854	0,73	823	0,68
XS1548475968 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,875 2034-01-	EUR	490	0,42	490	0,41
XS2186001314 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 4,247 2028-09	EUR	1.008	0,87	997	0,83
XS2077670003 - Obligaciones BAYER AG 2,375 2025-05-12	EUR	652	0,56	629	0,52
XS2360853332 - Obligaciones PROSUS NV 1,288 2029-04-13	EUR	1.087	0,93	1.081	0,90
XS2397251807 - Obligaciones HEIMSTADEN BOST 3,625 2026-10-13	EUR	463	0,40	510	0,42
XS1275957121 - Obligaciones INTERCONTINENTAL HOT 3,750 2025-05	GBP	368	0,32	357	0,30
XS206555562 - Obligaciones BANK OF IRELAND PLC 2,375 2024-10-	EUR	778	0,67	721	0,60
XS2598746373 - Obligaciones ANGLO AMERICAN CAPIT 5,000 2030-12	EUR	800	0,69	0	0,00
XS2385393405 - Obligaciones CELLNEX TELECOM SA 1,000 2027-06-1	EUR	258	0,22	250	0,21
XS1996435688 - Obligaciones CEPSA FINANCE 1,000 2025-01-16	EUR	662	0,57	658	0,55
XS2231191748 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 4,875 2032-08-1	EUR	126	0,11	157	0,13
XS1156024116 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2024-12-17	EUR	292	0,25	293	0,24
XS2444286145 - Obligaciones ALFA LAVAL AB 1,375 2029-02-18	EUR	264	0,23	261	0,22
XS1700709683 - Obligaciones PIONEER INVESTMENTS 2,312 2027-10-	EUR	582	0,50	592	0,49
XS1953271225 - Obligaciones UNICREDIT SPA 4,875 2026-02-20	EUR	218	0,19	217	0,18
XS2530444624 - Obligaciones FRESENIUS SE & CO AG 3,875 2027-08	EUR	0	0,00	1.146	0,95
XS2048709427 - Obligaciones NATIONWIDE BUILDING 5,875 2028-12-	GBP	458	0,39	448	0,37
XS2637967139 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 5,500 2033-09-21	EUR	398	0,34	0	0,00
XS2327414731 - Obligaciones CANARY WHARF GROUP 3,375 2028-01	GBP	189	0,16	191	0,16
XS2434701616 - Obligaciones ATLANTIA SPA 1,625 2028-01-25	EUR	114	0,10	108	0,09
XS2014371137 - Obligaciones CARTESIAN RESIDENT. 0,127 2054-11-	EUR	244	0,21	246	0,20
XS1824424706 - Obligaciones PETROLEOS MEXICANOS 4,750 2029-02-	EUR	463	0,40	467	0,39
XS1134780557 - Obligaciones ARYZTA EURO FINANCE 6,820 2024-03-	EUR	0	0,00	486	0,40
XS2003473829 - Obligaciones LEASEPLAN CORPORATI 3,687 2024-05	EUR	494	0,42	498	0,41

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2468979302 - Obligaciones PPF TELECOM GROUP BV 3,125 2027-04	EUR	647	0,56	629	0,52
XS2387675395 - Obligaciones SOUTHERN CO/THE 1,875 2027-06-24	EUR	542	0,47	540	0,45
XS1140860534 - Obligaciones GENERALI FUND MANAGE 4,596 2025-11	EUR	489	0,42	489	0,41
XS2356570239 - Bonos OBRASCON HUARTE LA 3,300 2026-03-31	EUR	351	0,30	311	0,26
FR0014003S56 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2052-12	EUR	810	0,70	786	0,65
USCT7196GAB61 - Obligaciones PARKLAND CORP 2,312 2030-05-01	USD	52	0,05	51	0,04
USG7052TAF87 - Obligaciones PETROFAC LTD-W 4,875 2026-11-15	USD	289	0,25	213	0,18
XS2187689034 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 3,500 2025-06	EUR	376	0,32	0	0,00
USF2R125CD54 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 2,031 2031-12-2	USD	277	0,24	287	0,24
XS2199369070 - Obligaciones BANKINTER SA 0,000 2026-10-17	EUR	572	0,49	629	0,52
XS2385642041 - Obligaciones TRAFIGURA GROUP PT 2,937 2027-07-0	USD	161	0,14	163	0,13
XS2332889778 - Obligaciones RAKUTEN GROUP INC 4,250 2027-04-22	EUR	96	0,08	118	0,10
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		35.602	30,60	35.169	29,19
XS2228676735 - Bonos NISSAN MOTOR CO LTD 0,000 2023-09-15	EUR	108	0,09	106	0,09
XS2352861574 - Bonos SA GLOBAL SUKUK LTD 0,473 2024-05-17	USD	523	0,45	0	0,00
DE000A2BPEU0 - Obligaciones BASF AG 0,462 2023-03-09	USD	0	0,00	695	0,58
PTTGCSOM0007 - Bonos VOLTA ELECTRICITY RE 0,091 2023-02-13	EUR	0	0,00	43	0,04
XS2240133459 - Bonos MEDTRONIC PLC 100,000 2023-03-15	EUR	0	0,00	652	0,54
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		631	0,54	1.496	1,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		45.976	39,52	45.422	37,69
TOTAL RENTA FIJA		45.976	39,52	45.422	37,69
GB00BDR05C01 - Acciones NATIONAL GRID PLC	GBP	158	0,14	0	0,00
GB00BM8PJY71 - Acciones NATWEST GROUP	GBP	294	0,25	149	0,12
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	164	0,14	158	0,13
DE000A1ML7J1 - Acciones VONOVIA SE	EUR	0	0,00	162	0,13
IE000S9S762 - Acciones LINDE PLC	USD	230	0,20	0	0,00
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	0	0,00	260	0,22
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK INC-A	USD	123	0,11	97	0,08
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	212	0,18	0	0,00
DE0008402215 - Acciones HANNOVER RUECK SE	EUR	191	0,16	286	0,24
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS-SALOMON AG	EUR	60	0,05	86	0,07
NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	104	0,09	205	0,17
NO0010310956 - Acciones SALMAR ASA	NOK	158	0,14	211	0,17
DE0005313704 - Acciones CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	159	0,14	189	0,16
FI0009014575 - Acciones METSO OUTOTEC	EUR	125	0,11	109	0,09
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE PLC	EUR	0	0,00	201	0,17
FR0000120321 - Acciones LOREAL SA	EUR	137	0,12	205	0,17
FR0010220475 - Acciones ALSTOM SA	EUR	249	0,21	208	0,17
FR0000124141 - Acciones VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	118	0,10	166	0,14
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	0	0,00	270	0,22
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG-GENUSSS	CHF	363	0,31	308	0,26
FR0000121485 - Acciones PINALUT-PRINTEMPS	EUR	0	0,00	182	0,15
NO0003054108 - Acciones MARINE HARVEST ASA	NOK	92	0,08	149	0,12
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	255	0,22	234	0,19
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	346	0,30	146	0,12
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	146	0,13	0	0,00
BE0003565737 - Acciones KBC GROUP NV	EUR	312	0,27	0	0,00
DE0006070006 - Acciones HOCHTIEF AG	EUR	139	0,12	187	0,16
IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO SPA	EUR	0	0,00	286	0,24
GB0007980591 - Acciones BRITISH PETROLEUM PLC	GBP	0	0,00	132	0,11
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	185	0,16	288	0,24
CH0418792922 - Acciones SIKA AG-REG	CHF	95	0,08	82	0,07
FR0000120404 - Acciones ACCOR SA	EUR	0	0,00	146	0,12
FR0000127771 - Acciones VIVENDI SA	EUR	146	0,13	225	0,19
CH0009002962 - Acciones BARRY CALLEBAUT AG-REG	CHF	246	0,21	307	0,26
CH0012255151 - Acciones S.M.H.N. AG-REGISTERED	CHF	74	0,06	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		4.879	4,19	5.633	4,67
TOTAL RENTA VARIABLE		4.879	4,19	5.633	4,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		50.855	43,72	51.055	42,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		113.015	97,15	99.337	82,44
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBEQK0M0019 - Bonos BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2025-12-08	EUR	199	0,17	179	0,15

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.