

MUTUAFONDO 2025, FI

Nº Registro CNMV: 5708

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** PRICE
WATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **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: 16/12/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Invierte 100% de la exposición total en renta fija principalmente privada y minoritariamente pública, incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, hasta 10% en titulaciones líquidas, y hasta 30% en deuda subordinada (derecho de cobro posterior a acreedores comunes), de emisores/mercados fundamentalmente OCDE (máximo 10% emergentes). A fecha de compra las emisiones tendrán al menos mediana calidad crediticia (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating del R. España en cada momento. Si hay bajadas sobrevenidas de rating, los activos podrán mantenerse en cartera Exposición máxima a riesgo divisa:10%La cartera se comprará al contado y se prevé mantener los activos hasta su vencimiento, si bien puede haber cambios en las emisiones por criterios de gestión Duración media inicial de cartera: 2 años, e irá disminuyendo al acercarse el horizonte temporal. Al menos 75% de la cartera tendrá vencimiento dentro de los 4 meses anteriores o posteriores al horizonte temporal (31-1-25), y el resto podrá tener un vencimiento diferente, respetando la duración media de la cartera. Desde 31-1-25 se invertirá en activos que preserven y establezcan el valor liquidativo, pudiendo mantener en cartera los activos pendientes de vencer a dicha fecha, comunicándose a los partícipes dentro de los 3 meses siguientes las nuevas condiciones del FI. Invierte hasta 10% en IIC financieras de renta fija (activo apto) armonizadas o no, del grupo o no de la gestora. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

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	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,35	-0,21	2,35	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	537.653,32	16.022,80	477,00	24,00	EUR	0,00	0,00	10.000,00 Euros	NO
CLASE L	137.323,54	3.499,70	8,00	2,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE D	83.446,96	0,00	203,00	0,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	53.852	1.603		
CLASE L	EUR	13.766	350		
CLASE D	EUR	8.345	0		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	100,1612	100,0607		
CLASE L	EUR	100,2428	100,0920		
CLASE D	EUR	100,0067	0,0000		

(*)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	0,14		0,14	0,14		0,14	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,08		0,08	0,08		0,08	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE D	al fondo	0,24		0,24	0,24		0,24	patrimonio	0,01	0,01	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,10	-0,06	0,16						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,22	11-04-2023	-0,34	16-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,27	28-04-2023	0,69	15-03-2023		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,19	1,57	2,69						
Ibex-35	15,58	10,77	19,19						
Letra Tesoro 1 año	4,21	5,72	1,87						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

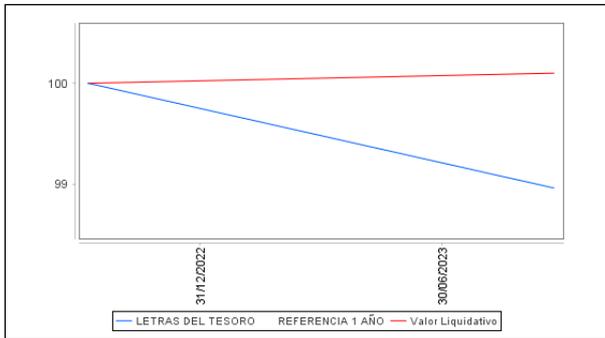
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,17	0,10	0,07	0,00		0,00			

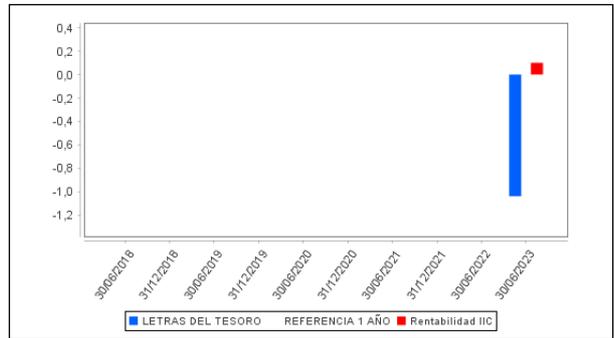
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,15	-0,02	0,17						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,22	11-04-2023	-0,34	16-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,27	28-04-2023	0,69	15-03-2023		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,19	1,58	2,69						
Ibex-35	15,58	10,77	19,19						
Letra Tesoro 1 año	4,21	5,72	1,87						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

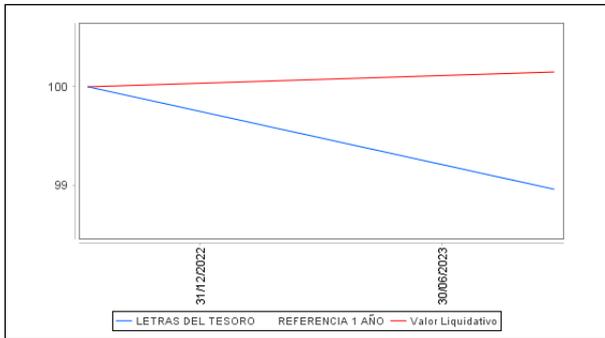
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,10	0,06	0,05	0,00		0,00			

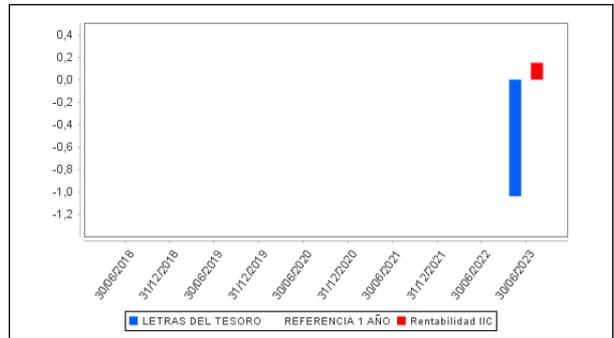
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		-0,11							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,22	11-04-2023				
Rentabilidad máxima (%)	0,27	28-04-2023				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		1,57							
Ibex-35		10,77							
Letra Tesoro 1 año		5,72							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

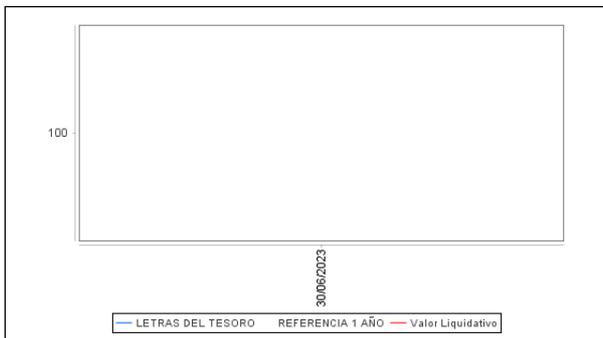
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,27	0,15	0,11						

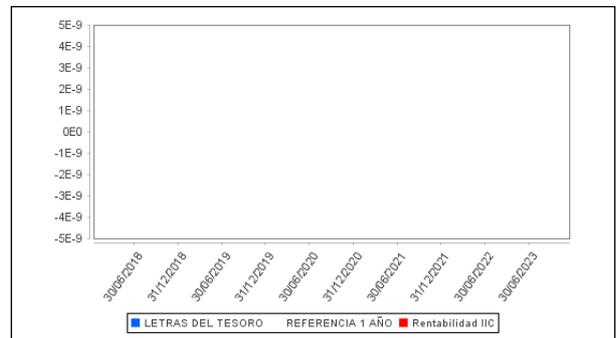
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	75.171	98,96	0	0,00
* Cartera interior	5.493	7,23	0	0,00
* Cartera exterior	68.845	90,63	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	833	1,10	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	859	1,13	1.954	100,00
(+/-) RESTO	-68	-0,09	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	75.963	100,00 %	1.954	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)	1.954	0	1.954	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	116,26	254,99	116,26	3.683,39
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,20	0,10	0,20	16.532,09
(+) Rendimientos de gestión	0,36	0,10	0,36	28.620,25
+ Intereses	0,05	0,10	0,05	3.745,72
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,47	0,00	0,47	0,00
± 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)	-0,16	0,00	-0,16	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,17	0,00	-0,17	721.555,84
- Comisión de gestión	-0,14	0,00	-0,14	0,00
- Comisión de depositario	-0,01	0,00	-0,01	110.543,46
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	19.814,76
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	75.963	1.954	75.963	

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

3. Inversiones financieras

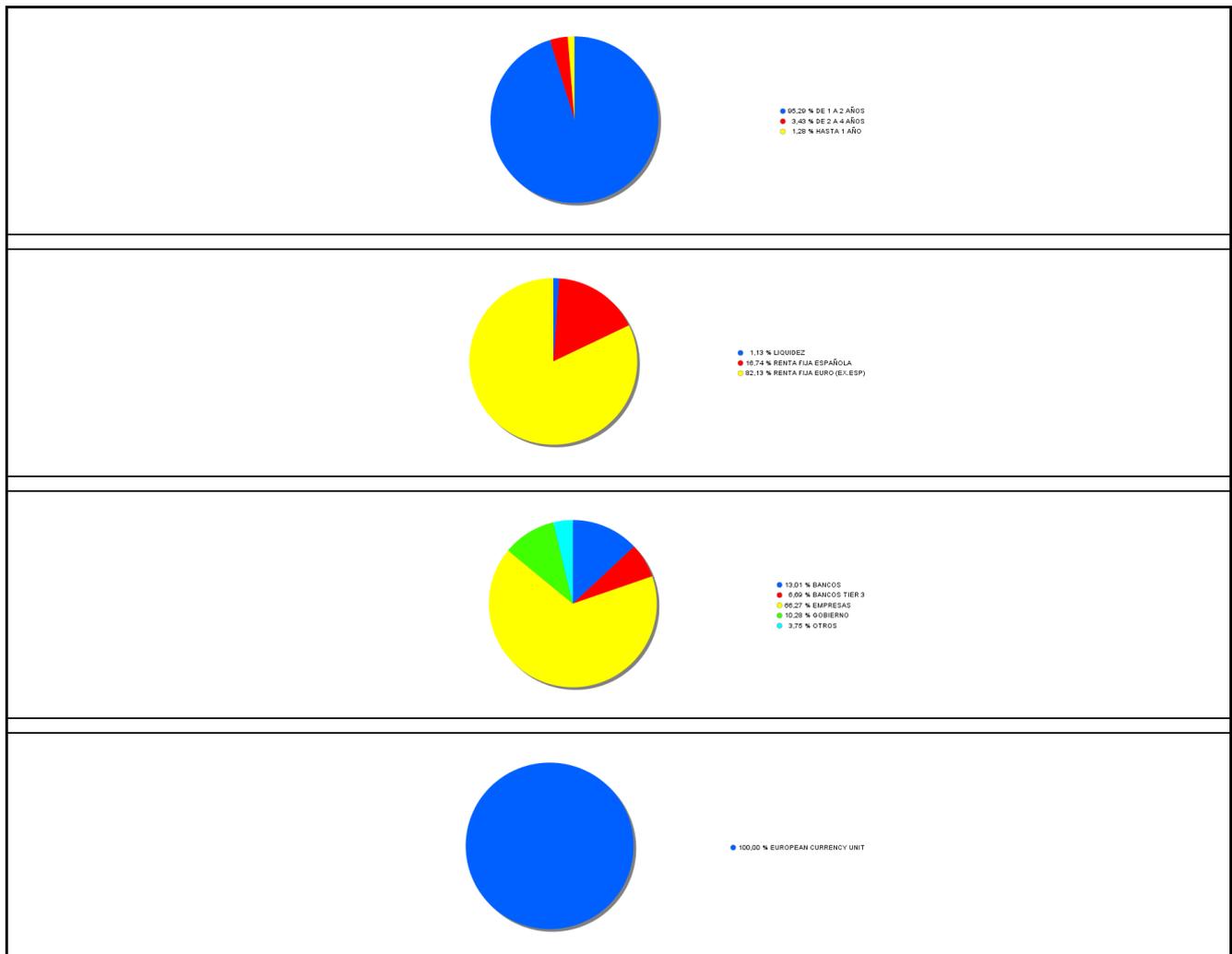
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.493	7,23	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	5.493	7,23	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.493	7,23	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	68.845	90,63	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	68.845	90,63	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	68.845	90,63	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	74.338	97,86	0	0,00

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)

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) El fondo no tiene participaciones significativas.

d) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 1.044.331,90 euros, suponiendo un 1,64% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Los mercados de capitales mantienen el tono positivo que venimos disfrutando desde comienzos del año, con subidas generalizadas en la mayoría de los activos financieros. Aunque los tipos de interés han seguido subiendo y la mayoría de los indicadores adelantados apuntan a una fuerte desaceleración de la economía, los mercados se decantan por un

escenario de aterrizaje suave, en el que el crecimiento y la inflación se moderarían, y se evitaría la temida recesión.

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

En renta variable mantenemos un posicionamiento defensivo, aprovechando los repuntes en Europa para cambiar posiciones hacia EE.UU y reforzar nuestra visión en Asia. Hemos comenzado a rotar las carteras desde compañías cíclicas a aquellas con sesgos más defensivos y eso nos ha llevado a aumentar el peso en sectores de consumo estable, farmaceuticas 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.

N/A

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

El ratio de gastos soportados en el presente ejercicio en la clase A se situó en 0,17% mientras que en la clase L y D se situó en 0,10% y 0,27% respectivamente, dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. Sin comisiones sobre resultados (solo se hace efectivo el cobro de la cantidad generada a cierre de ejercicio). El número de partícipes ha aumentado en el periodo en 453 en la clase A, mientras que en la L ha aumentado en 6 y la D en 203, el número total de participes asciende a 688. La

evolución del patrimonio ha sido positiva en este ejercicio en un 3259,45% en la clase A mientras que en la L ha aumentado en un 3.833,14%, la rentabilidad neta acumulada del fondo para la clase A en el periodo es 0,10%, mientras que para la clase L la rentabilidad ha quedado en un 0,15%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto.

Los fondos de la misma categoría de Renta fija euro gestionados por Mutuactivos SAU SGIC tuvieron una rentabilidad media del 1,83% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Compras:

CEZ AS 4,875% VTO.16.04.2025

UNIPOL GRUPPO 3% 18/03/2025

CELLNEX TELECOM 2,875% 18/04/2025

NATWEST MARKETS 2,75% 02/04/2025

POSTE ITALIANE 0% 10/12/2024

REN FINANCE BV 2,50% VTO.12-02-25

PSA BANQUE FRANCE 0% 22/01/2025

UNICREDIT 0,5% 09/04/2025

JDE PEET'S 0,244% 16/01/2025

DEUTSCHE WOHNEN SE 1% 30/04/2025

STELLANTIS 2% 20/03/2025

BOOKING HOLDINGS 0% 08/03/2025

TRATON FINANCE LUX 0,125% 10/11/2024

HOLDING D'INFRASTRUCTUR 2,25% 24/03/2025

CHUBB INA HOLDINGS 0,3% 15/12/2024

UNIBAIL-RODAMCO-WESTFL 2,125% 09/04/2025

INTESA SANPAOLO 2,125% 26/05/2025

JAB HOLDINGS 1,625% 30/04/2025

LEASEPLAN CORPORATION 2,125% 06/05/2025

CASSA DEPOSITI E PRESTIT 1,5% 09/04/2025

FRESENIUS SE & CO KGAA 1,875% 24/05/2025

MYLAN 2,125% 23/05/2025

GECINA 1,5% 20/01/2025

CANAL DE ISABEL 1,68% 26.02.2025

APTIV 1,5% 10/03/2025

BRITISH TELECOMMUNICATIO 1% 21/11/2024

ELO SACA 2,375% 25/04/2025

CAIXABANK 0,375% 03/02/2025

GAS NATURAL FENOSA FIN 0,875% 15/05/2025

AMERICAN MEDICAL SYST E 0,75% 08/03/2025

MERLIN PROPERTIES SOCIM 1,75% 26/05/2025

BPCE 1% 01/04/2025

IREN 0,875% 04/11/2024

AMCO 1,375% 27/01/2025

WPP FINANCE 2016 1,375% 20/03/2025

DAIMLER TRUCK INTL 1,25% 06/04/2025

RCI BANQUE 1,625% 11/04/2025

SSE 1,25% 16/04/2025

SOCIETE GENERALE 1,125% 23/01/2025

AMERICAN TOWER CORP 1,375% 04/04/2025

FERROVIAL EMISIONES 1,375% 31/03/2025

THALES 0,75% 23/01/2025
GENERAL MOTORS FINL CO 1% 24/02/2025
CEPSA FINANCE 1% 16/02/2025
BUONI POLIENNALI DEL TE 0,35% 01/02/2025
BONOS Y OBLIG DEL ES 0% 31/01/2025
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 2,5% 27/02/2025
ENGIE 1,375% 27/03/2025
LSEG NETHERLANDS 0% 06/04/2025
EDP FINANCE 2% 22/04/2025
LA POSTE 2,75% 26/11/2024
TELENOR A 2,625% 06/12/2024
ENAGAS FINANCIACIONES 1,25% 06/02/2025
BP CAPITAL MARKETS 1,953% 03/03/2025
VERIZON COMMUNICATIONS 0,875% 02/04/2025
APRR 1,875% 15/01/2025
BNP PARIBAS 1,25% 19/03/2025
ARKEMA 1,5% 20/01/2025
CIE DE SAINT-GOBAIN 1% 17/03/2025
BANCO SANTANDER 1,125% 17/01/2025
STRYKER CORP 0,25% 03/12/2024
GOLDMAN SACHS GROUP IN 3,375% 27/03/2025
NATL GRID ELECT TRANS 0,19% 20/01/2025
CREDIT MUTUEL ARKEA 1,375% 17/01/2025
BAYER AG 0,05% 12/01/2025
BAT INTL FINANCE 2,75% 25/03/2025
BANQUE FED CRED MUTUEL 0,01% 07/03/2025
ARVAL SERVICE LEASE SA 0,875% 17/02/2025
ACCIONA FINANCIACION FIL 1,2% 17/03/2025
VOLVO TREASURY AB 3,5% 17/11/2025
BANCO BILBAO VIZCAYA AR 1,75% 26/11/2025
CIE GENERALE DES ESTAB 0,875% 03/09/2025
IMPERIAL BRANDS FIN PL 1,375% 27/01/2025
HEINEKEN 3,875% 23/09/2024
BUONI POLIENNALI DEL TES 1,5% 01/06/2025
SPANISH GOV'T SPGB 2,15% VTO.31.10.25

Ventas:

BP CAPITAL MARKETS 1,953% 03/03/2025

Activos ilíquidos: 1.24%. Activos con calificación HY o NR: 1.23%

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura. El Grado de cobertura medio se sitúa en 101,14% y el apalancamiento medio en el 0,85%.

d) Otra información sobre inversiones.

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

Activos en situación de litigio: No aplica

Duración al final del periodo: 1,58 años

Tir al final del periodo: 4,20%

Concentración por Gestora:

Inversiones clasificadas como 48.1.j: El fondo no tiene activos clasificados dentro de este apartado.

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 último semestre en el 1,57%, disminuyendo respecto al semestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo se encuentra en niveles inferiores en comparación con el Ibx 35, que se situó en el 10,77% y a la de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 5,72%.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional.

La operativa con instrumentos derivados pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. Al final del periodo, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 0%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000012F92 - Bonos KINGDOM OF SPAIN 0,000 2025-01-31	EUR	2.850	3,75	0	0,00
ES00000127G9 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 2,150 2025-10-31	EUR	643	0,85	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.492	4,60	0	0,00
ES0205061007 - Bonos CANAL DE ISABEL II G 1,680 2025-02-26	EUR	1.051	1,38	0	0,00
ES0205032024 - Obligaciones FERROVIAL SA 1,375 2025-03-31	EUR	949	1,25	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.000	2,63	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.493	7,23	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		5.493	7,23	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.493	7,23	0	0,00
IT0005386245 - Obligaciones REPUBLICA DE ITALIA 0,175 2025-02-	EUR	3.615	4,76	0	0,00
IT0005090318 - Obligaciones REPUBLICA DE ITALIA 0,750 2025-06-	EUR	622	0,82	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.236	5,58	0	0,00
FR0014006XE5 - Bonos BANQUE FED CREDIT MU 0,010 2025-03-07	EUR	1.105	1,45	0	0,00
DE000A3KYM6 - Bonos TRATON SE 0,125 2024-10-10	EUR	931	1,23	0	0,00
DE000A289NE4 - Bonos DEUTSCHE WOHNEN AG 1,000 2025-01-30	EUR	1.207	1,59	0	0,00
ES0211845294 - Obligaciones ABERTIS INFRAESTRUTU 2,500 2025-02	EUR	292	0,38	0	0,00
FR0013412343 - Obligaciones BPCE SA 1,000 2025-04-01	EUR	1.219	1,61	0	0,00
FR0013357845 - Obligaciones MICHELIN SA 0,875 2025-06-03	EUR	932	1,23	0	0,00
FR0013506813 - Bonos UNIBAIL-RODAMCO SE 2,125 2025-01-09	EUR	1.147	1,51	0	0,00
FR0013250693 - Obligaciones RCI BANQUE 1,625 2025-01-11	EUR	857	1,13	0	0,00
FR0012300812 - Obligaciones APRR SA 1,875 2024-10-15	EUR	1.058	1,39	0	0,00
FR0013397320 - Obligaciones CREDIT MUTUEL ARKEA 1,375 2025-01-	EUR	1.140	1,50	0	0,00
FR0014008FH1 - Bonos ARVAL SERVICE LEASE 0,875 2024-11-17	EUR	1.120	1,47	0	0,00
FR0012448025 - Obligaciones GECINA SA 1,500 2024-10-20	EUR	286	0,38	0	0,00
FR0013323326 - Obligaciones FIAT CHRYSLER AUTOMO 2,000 2024-12	EUR	867	1,14	0	0,00
FR0014001JP1 - Bonos PSA BANQUE FRANCE SA 0,000 2025-01-22	EUR	923	1,21	0	0,00
FR0013311347 - Obligaciones THALES SA 0,750 2024-10-23	EUR	1.220	1,61	0	0,00
FR0013416146 - Obligaciones GROUPE AUCHAN 2,375 2025-04-25	EUR	862	1,13	0	0,00
FR0011360478 - Obligaciones LA POSTE 2,750 2024-11-26	EUR	980	1,29	0	0,00
FR0013504644 - Bonos ENGIE SA 1,375 2025-03-27	EUR	762	1,00	0	0,00
IT0005105488 - Obligaciones CASSA DEPOSITI PREST 1,500 2025-04	EUR	286	0,38	0	0,00
XS2102931594 - Obligaciones CAIXABANK SA 0,375 2025-02-03	EUR	1.207	1,59	0	0,00
XS2087622069 - Obligaciones STRYKER CORP 0,250 2024-11-03	EUR	1.022	1,34	0	0,00
XS1591781452 - Obligaciones AMERICAN TOWER CORP 1,375 2025-01	EUR	1.113	1,47	0	0,00
XS1511781467 - Obligaciones IREN SPA 0,875 2024-11-04	EUR	862	1,13	0	0,00
XS1177459531 - Obligaciones ENAGAS SA 1,250 2025-02-06	EUR	1.045	1,38	0	0,00
XS2466172280 - Bonos DAIMLER TRUCK HOLDIN 1,250 2025-04-06	EUR	947	1,25	0	0,00
XS2477154871 - Bonos LEASEPLAN CORPORAT 2,125 2025-05-06	EUR	1.108	1,46	0	0,00
XS0862442331 - Obligaciones TELENOR ASA 2,625 2024-12-06	EUR	772	1,02	0	0,00
XS2308321962 - Bonos PRICELINE GROUP INC 0,000 2025-02-08	EUR	871	1,15	0	0,00
XS119775692 - Obligaciones APTIV PLC 1,500 2024-12-10	EUR	855	1,13	0	0,00
XS2270395408 - Bonos POSTE ITALIANE SPA 0,000 2024-11-10	EUR	777	1,02	0	0,00
XS2281342878 - Bonos BAYER AG 0,050 2024-12-12	EUR	1.113	1,46	0	0,00
XS1189286286 - Obligaciones REN FINANCE BV 2,500 2025-02-12	EUR	1.115	1,47	0	0,00
XS1718393439 - Obligaciones GAS NATURAL SDG SA 0,875 2025-05-1	EUR	1.214	1,60	0	0,00
XS2091604715 - Obligaciones CHUBB LTD 0,300 2024-11-15	EUR	1.127	1,48	0	0,00
XS2408491947 - Bonos JDE PEETS NV 0,244 2025-01-16	EUR	871	1,15	0	0,00
XS1996435688 - Obligaciones CEPSA FINANCE 1,000 2025-01-16	EUR	937	1,23	0	0,00
XS0502286908 - Obligaciones CEZ ASI 4,875 2025-04-16	EUR	837	1,10	0	0,00
XS1751004232 - Obligaciones SANTANDER ASSET MANA 1,125 2025-01	EUR	849	1,12	0	0,00
XS1577586321 - Obligaciones SAINT-GOBIAN SA 1,000 2025-03-17	EUR	1.137	1,50	0	0,00
XS1794084068 - Obligaciones WPP PLC 1,375 2025-03-20	EUR	850	1,12	0	0,00
XS1801129286 - Obligaciones VIATRIS INC 2,125 2025-02-23	EUR	850	1,12	0	0,00
XS2599731473 - Bonos HEINEKEN NV 3,875 2024-06-23	EUR	121	0,16	0	0,00
XS2444424639 - Bonos GENERAL MOTORS FINAN 1,000 2025-02-24	EUR	854	1,12	0	0,00
XS1111108673 - Obligaciones ABERTIS INFRAESTRUTU 2,250 2025-03	EUR	869	1,14	0	0,00
XS2482872418 - Bonos FRESENIUS SE & CO AG 1,875 2025-04-24	EUR	852	1,12	0	0,00
XS0909359332 - Obligaciones BAT INTL FINANCE 2,750 2025-03-25	EUR	1.000	1,32	0	0,00
XS1619643015 - Obligaciones MERLIN PROPERTIES SO 1,750 2025-02	EUR	863	1,14	0	0,00
XS1558013360 - Obligaciones IMPERIAL BRANDS PLC 1,375 2024-10-	EUR	947	1,25	0	0,00
XS2149207354 - Bonos GOLDMAN SACHS AM 3,375 2025-03-27	EUR	1.006	1,32	0	0,00
XS1405766897 - Obligaciones VERIZON COMMUNICATIO 0,875 2025-04	EUR	764	1,01	0	0,00
XS2150006646 - Bonos NATWEST GROUP 2,750 2025-04-02	EUR	1.099	1,45	0	0,00
XS2327298217 - Bonos LONDON STOCK EXCHANG 0,000 2025-03-06	EUR	1.027	1,35	0	0,00
XS2454766473 - Bonos BOSTON SCIENTIFIC CO 0,750 2025-02-08	EUR	1.118	1,47	0	0,00
XS2063547041 - Obligaciones UNICREDIT SPA 0,500 2025-04-09	EUR	1.125	1,48	0	0,00
XS2156787090 - Bonos SSE PLC 1,250 2025-01-16	EUR	1.118	1,47	0	0,00
XS2458558934 - Bonos ACCIONA FINANCIACION 1,200 2025-03-17	EUR	930	1,22	0	0,00
XS2583352443 - Bonos VOLVO AB 3,500 2025-10-17	EUR	993	1,31	0	0,00
XS1206977495 - Obligaciones UNIPOL GRUPPO SPA 3,000 2025-03-18	EUR	839	1,10	0	0,00
XS1551726810 - Obligaciones CELLNEX SA 2,875 2025-04-18	EUR	874	1,15	0	0,00
XS1793252419 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURIT 1,250 2025-03	EUR	1.010	1,33	0	0,00
FR0012452191 - Obligaciones ARKEMA 1,500 2024-10-20	EUR	1.148	1,51	0	0,00
XS2104915033 - Obligaciones NATIONAL GRID PLC 0,190 2024-10-20	EUR	769	1,01	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1720922175 - Obligaciones BRITISH TELECOMMUNIC 1,000 2024-08	EUR	865	1,14	0	0,00
XS1222590488 - Obligaciones EDP FINANCE BV 2,000 2025-04-22	EUR	772	1,02	0	0,00
FR0013311503 - Obligaciones SOCIETE GENERALE AM 1,125 2025-01-	EUR	943	1,24	0	0,00
XS2179037697 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 2,125 2025-05-26	EUR	1.110	1,46	0	0,00
XS2485259241 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 1,750 2025-11-26	EUR	937	1,23	0	0,00
XS2063246198 - Obligaciones REPUBLIC OF ITALY MI 1,375 2025-01	EUR	849	1,12	0	0,00
DE000A1Z0TA4 - Obligaciones JAB HOLDINGS BV 1,625 2025-04-30	EUR	1.136	1,50	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		64.609	85,05	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		68.845	90,63	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		68.845	90,63	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		68.845	90,63	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		74.338	97,86	0	0,00

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.