

MUTUAFONDO, FI
Nº Registro CNMV: 50

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** PRICE
WATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.
Grupo Gestora: MUTUA MADRILEÑA **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: 23/03/1987

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 de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Iboxx Euro Overall 1-3 years (Total Return). El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. El fondo no se gestiona con respecto al índice (Fondo activo). La gestión del Fondo sigue criterios financieros y extra-financieros de inversión socialmente responsable, también llamados criterios ASG (Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo). El fondo tiene el 100% de la exposición total en renta fija (máximo 10% IIC) pública/privada incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos, hasta un máximo del 35% en deuda subordinada (con derecho de cobro posterior a los acreedores comunes), incluyendo hasta un 5% en bonos contingentes convertibles, no convertibles en acciones, se emiten generalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor, y en caso de que se produzca la contingencia, aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del fondo. Los emisores/mercados serán principalmente OCDE y hasta un 10% en países emergentes (no OCDE). Las emisiones tendrán un mínimo del 50% de la exposición total con rating A- o superior (alta calidad crediticia) o si fuera inferior, el que tenga R. de España en cada momento, el resto al menos con mediana calificación crediticia (rating mínimo BBB-). Si hay bajadas sobrevenidas, los activos podrán mantenerse en cartera. La duración media cartera entre 0 y 4 años. Exposición Riesgo divisa: 0-10%. 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 | 2025 | 2024 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,46 | 0,00 | 0,46 | 0,05 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 2,10 | 3,29 | 2,10 | 3,48 |

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 | 13.180.267,62 | 13.361.317,52 | 5.433,00 | 5.250,00 | EUR | 0,00 | 0,00 | 10.000,00 Euros | NO |
| CLASE L | 39.370.305,49 | 35.975.732,01 | 7.870,00 | 6.809,00 | EUR | 0,00 | 0,00 | 10,00 Euros | NO |
| CLASE D | 4.316.498,60 | 3.683.467,33 | 2.944,00 | 2.694,00 | EUR | 0,00 | 0,00 | 10,00 Euros | NO |

Patrimonio (en miles)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2024 | Diciembre 2023 | Diciembre 2022 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A | EUR | 511.064 | 507.371 | 414.932 | 311.854 |
| CLASE L | EUR | 1.536.776 | 1.375.102 | 1.327.549 | 1.180.547 |
| CLASE D | EUR | 155.390 | 129.975 | 65.751 | 29.942 |

Valor liquidativo de la participación (*)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2024 | Diciembre 2023 | Diciembre 2022 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A | EUR | 38.7749 | 37.9731 | 36.1778 | 33.9279 |
| CLASE L | EUR | 39.0339 | 38.2230 | 36.3795 | 34.0875 |
| CLASE D | EUR | 35.9990 | 35.2860 | 33.6367 | 31.6325 |

(*)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 | | | | | | Comisión de depositario | | | |
|---------|----------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-------------------------|-------------------------|-----------|------------|
| | | % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | % efectivamente cobrado | | |
| | | Periodo | | | Acumulada | | | | Periodo | Acumulada | |
| | | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | | | |
| CLASE A | al fondo | 0,23 | 0,03 | 0,26 | 0,23 | 0,03 | 0,26 | mixta | 0,02 | 0,02 | Patrimonio |
| CLASE L | al fondo | 0,12 | 0,13 | 0,25 | 0,12 | 0,13 | 0,25 | mixta | 0,02 | 0,02 | Patrimonio |
| CLASE D | al fondo | 0,35 | | 0,35 | 0,35 | | 0,35 | 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 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|-------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | 2020 |
| Rentabilidad IIC | 2,11 | 1,53 | 0,57 | 0,70 | 2,80 | 4,96 | 6,63 | -4,88 | 2,72 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | | Último año | | Últimos 3 años | | |
|-----------------------------|------------------|------------|-------|------------|-------|----------------|--|--|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha | | |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,20 | 07-04-2025 | -0,28 | 05-03-2025 | -0,58 | 13-06-2022 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,21 | 14-04-2025 | 0,22 | 15-01-2025 | 0,53 | 14-11-2023 | | |

(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 *díaria*

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 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | 2020 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 1,26 | 1,23 | 1,29 | 1,26 | 1,46 | 1,49 | 2,26 | 2,43 | 2,93 |
| Ibex-35 | 19,70 | 24,03 | 14,39 | 12,96 | 13,62 | 13,15 | 13,89 | 19,60 | 34,14 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,44 | 0,43 | 0,46 | 0,63 | 0,43 | 0,50 | 2,98 | 0,85 | 0,39 |
| BENCHMARK | | | | | | | | | |
| MUTUAFONDO FI (REV 25/09/17) | 1,06 | 0,89 | 1,20 | 1,07 | 0,92 | 1,10 | 1,76 | 2,04 | 0,75 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 1,77 | 1,77 | 1,81 | 2,22 | 2,23 | 2,22 | 2,23 | 2,17 | 1,51 |

(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.

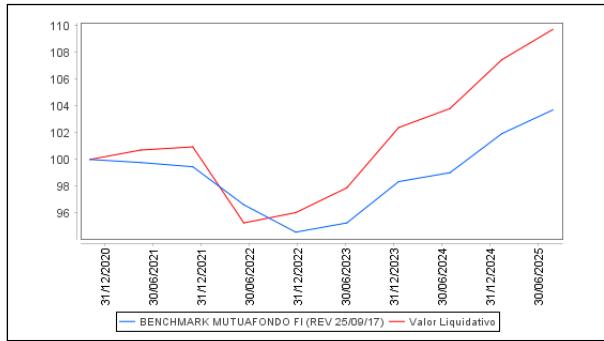
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|-------------------|--------------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | 2020 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,25 | 0,15 | 0,10 | 0,10 | 0,10 | 0,39 | 0,40 | 0,40 | 0,41 |

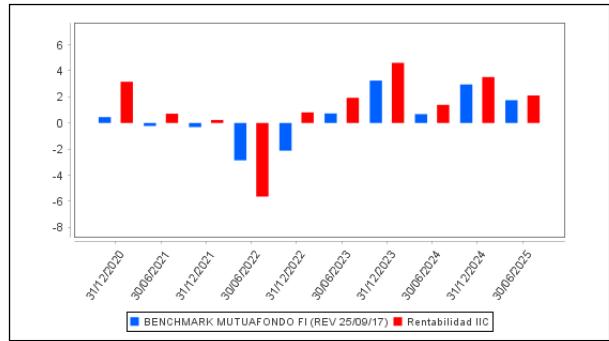
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|-------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | 2020 |
| Rentabilidad IIC | 2,12 | 1,52 | 0,59 | 0,73 | 2,82 | 5,07 | 6,72 | -4,78 | 2,84 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|-------|------------|-------|----------------|--|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha | |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,20 | 07-04-2025 | -0,28 | 05-03-2025 | -0,58 | 13-06-2022 | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,20 | 14-04-2025 | 0,22 | 15-01-2025 | 0,53 | 14-11-2023 | |

(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 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | 2020 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 1,23 | 1,18 | 1,29 | 1,25 | 1,46 | 1,48 | 2,26 | 2,43 | 2,93 |
| Ibex-35 | 19,70 | 24,03 | 14,39 | 12,96 | 13,62 | 13,15 | 13,89 | 19,60 | 34,14 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,44 | 0,43 | 0,46 | 0,63 | 0,43 | 0,50 | 2,98 | 0,85 | 0,39 |
| BENCHMARK | | | | | | | | | |
| MUTUAFONDO FI (REV 25/09/17) | 1,06 | 0,89 | 1,20 | 1,07 | 0,92 | 1,10 | 1,76 | 2,04 | 0,75 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 1,76 | 1,76 | 1,81 | 2,22 | 2,23 | 2,22 | 2,27 | 2,41 | 2,26 |

(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.

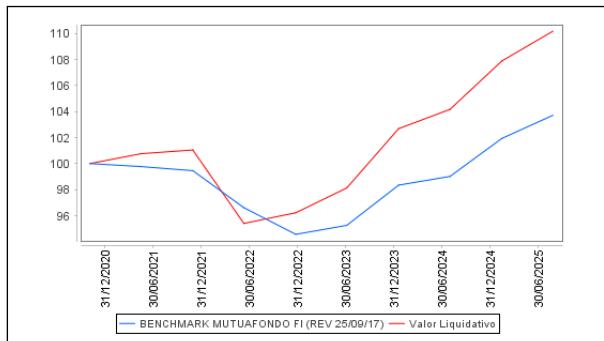
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|-------------------|--------------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | 2020 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,14 | 0,07 | 0,07 | 0,07 | 0,07 | 0,29 | 0,30 | 0,30 | 0,30 |

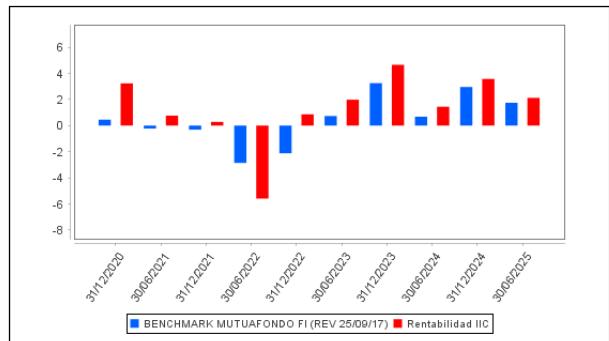
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE D .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|-------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | 2020 |
| Rentabilidad IIC | 2,02 | 1,49 | 0,52 | 0,66 | 2,88 | 4,90 | 6,34 | -5,21 | 2,55 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|-------|------------|-------|----------------|--|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha | |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,22 | 07-04-2025 | -0,30 | 05-03-2025 | -0,58 | 13-06-2022 | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,21 | 14-04-2025 | 0,22 | 15-01-2025 | 0,53 | 14-11-2023 | |

(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 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | 2020 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 1,30 | 1,27 | 1,34 | 1,33 | 1,56 | 1,56 | 2,27 | 2,42 | 2,95 |
| Ibex-35 | 19,70 | 24,03 | 14,39 | 12,96 | 13,62 | 13,15 | 13,89 | 19,60 | 34,14 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,44 | 0,43 | 0,46 | 0,63 | 0,43 | 0,50 | 2,98 | 0,85 | 0,39 |
| BENCHMARK MUTUAFONDO FI (REV 25/09/17) | 1,06 | 0,89 | 1,20 | 1,07 | 0,92 | 1,10 | 1,76 | 2,04 | 0,75 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 1,81 | 1,81 | 1,85 | 2,26 | 2,27 | 2,26 | 2,26 | 2,21 | 1,56 |

(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.

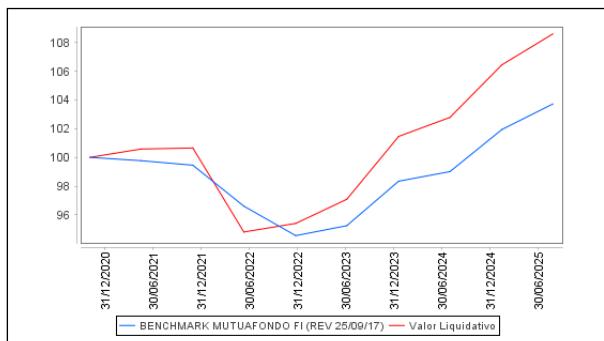
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|-------------------|--------------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | 2020 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,37 | 0,18 | 0,18 | 0,18 | 0,19 | 0,74 | 0,75 | 0,75 | 0,75 |

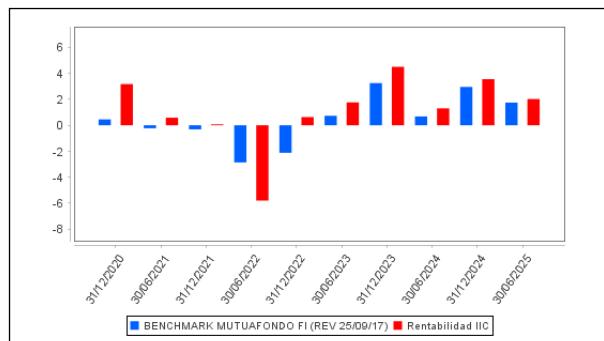
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 3.108.458 | 30.844 | 2 |
| Renta Fija Internacional | 0 | 0 | 0 |
| Renta Fija Mixta Euro | 491.501 | 8.348 | 3 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 951.238 | 5.876 | 2 |
| Renta Variable Mixta Euro | 53.413 | 50 | 2 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 1.309.711 | 5.319 | 1 |
| Renta Variable Euro | 148.456 | 1.397 | 24 |
| Renta Variable Internacional | 788.389 | 13.072 | -2 |
| 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 | 1.932.215 | 1.080 | -1 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable | 1.247.353 | 40.116 | 1 |
| 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 | 453.371 | 6.461 | 1 |
| Renta Fija Euro Corto Plazo | 1.553.589 | 6.465 | 2 |
| 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 | 166.817 | 5.235 | 1 |
| Total fondos | 12.204.514 | 124.263 | 1,27 |

*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 | 2.067.778 | 93,85 | 1.924.325 | 95,62 |
| * Cartera interior | 546.557 | 24,81 | 393.889 | 19,57 |
| * Cartera exterior | 1.498.414 | 68,01 | 1.504.383 | 74,75 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 13.712 | 0,62 | 16.961 | 0,84 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 9.095 | 0,41 | 9.092 | 0,45 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 131.490 | 5,97 | 88.524 | 4,40 |
| (+/-) RESTO | 3.962 | 0,18 | -401 | -0,02 |
| TOTAL PATRIMONIO | 2.203.230 | 100,00 % | 2.012.448 | 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) | 2.012.448 | 1.824.873 | 2.012.448 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 7,01 | 6,37 | 7,01 | 20,40 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 2,09 | 3,43 | 2,09 | -33,06 |
| (+) Rendimientos de gestión | 2,39 | 3,81 | 2,39 | -31,15 |
| + Intereses | 0,08 | 0,18 | 0,08 | -54,17 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 1,92 | 3,34 | 1,92 | -36,96 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,03 | 0,08 | 0,03 | -50,21 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 1,29 | 0,20 | 1,29 | 598,10 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros resultados | -0,06 | 0,01 | -0,06 | -666,93 |
| ± Otros rendimientos | -0,87 | 0,00 | -0,87 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,30 | -0,38 | -0,30 | -13,14 |
| - Comisión de gestión | -0,26 | -0,35 | -0,26 | -18,08 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,02 | -0,02 | 7,11 |
| - Gastos por servicios exteriores | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 163,17 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 17,67 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,02 | -0,01 | -0,02 | 76,87 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -106,44 |
| + 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 | -106,44 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 2.203.230 | 2.012.448 | 2.203.230 | |

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

3. Inversiones financieras

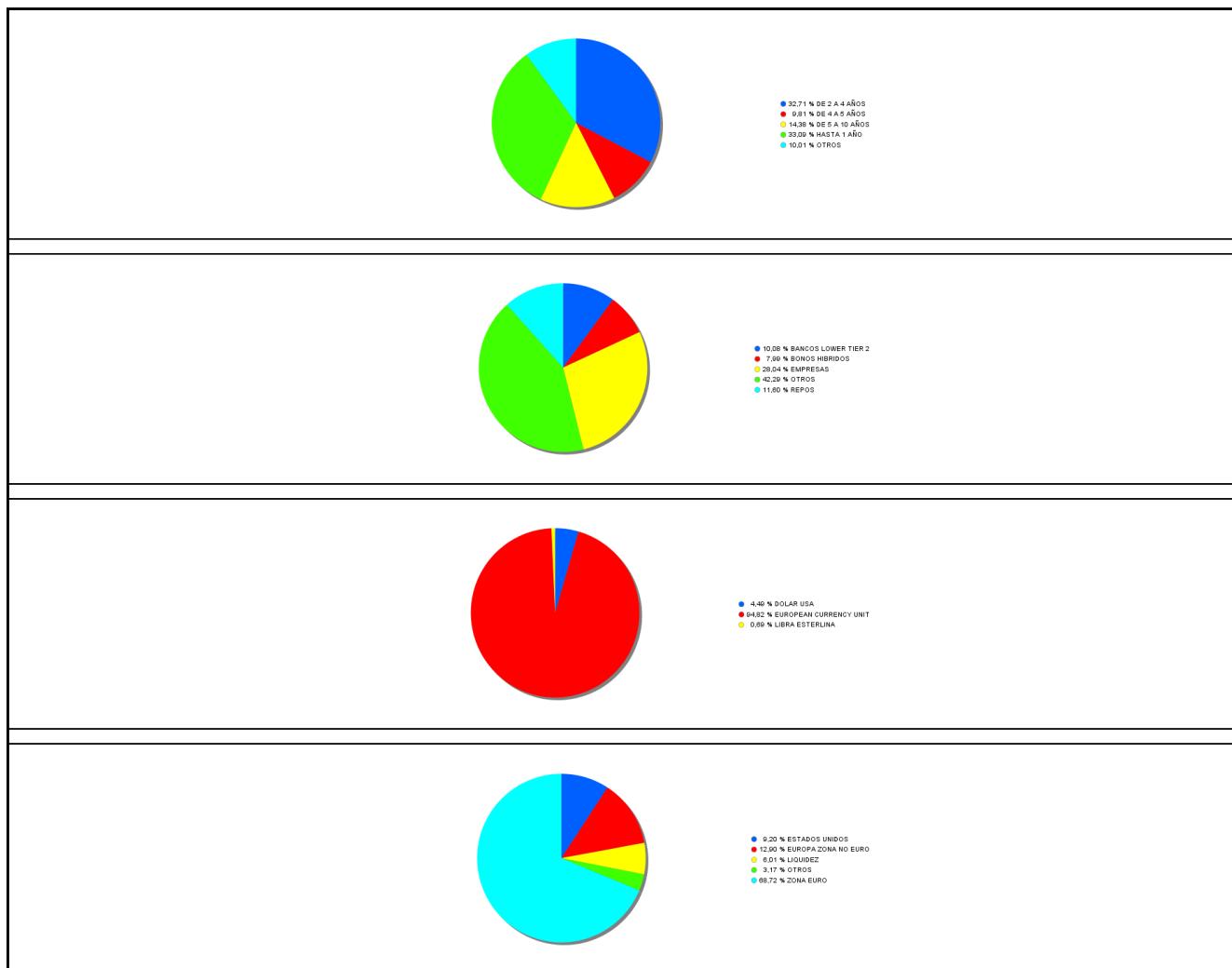
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 275.934 | 12,52 | 153.670 | 7,64 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 19.884 | 0,99 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 255.000 | 11,57 | 160.000 | 7,95 |
| TOTAL RENTA FIJA | 530.933 | 24,10 | 333.554 | 16,57 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 16.004 | 0,73 | 60.793 | 3,02 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 546.937 | 24,82 | 394.347 | 19,60 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 1.497.769 | 67,98 | 1.403.614 | 69,75 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 0 | 0,00 | 100.124 | 4,98 |
| TOTAL RENTA FIJA | 1.497.769 | 67,98 | 1.503.738 | 74,72 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 1.497.769 | 67,98 | 1.503.738 | 74,72 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 2.044.706 | 92,80 | 1.898.085 | 94,32 |

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 |
|--|--|-------------------------------------|---------------------------------|
| EURIBOR 6 MESES | Permutas financieras SWAP VAINILLA 2,58% VTO 09042 | 37.260 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 37260 | |
| TOTAL DERECHOS | | 37260 | |
| EURIBOR 6 MESES | Permutas financieras SWAP VAINILLA 2,58% VTO 09042 | 37.260 | Inversión |
| SUBYACENTE EURO/GBP | Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/GBP 12500 0 Fisica | 17.950 | Inversión |
| SUBYACENTE EURO/USD | Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/USD 12500 0 Fisica | 85.799 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 141009 | |
| BUNDESOBLIGATION 2,4% 18/04/2030 | Venta Futuro BUNDESO BLIGATION 2,4% 18/04/2030 1000 | 338.800 | Inversión |
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,6% 15/08/2034 | Venta Futuro BUNDESR EPUB. DEUTSCHLAND 2,6% 15/08/2 | 7.400 | Inversión |
| BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 1,7% 10/06/2027 | Venta Futuro BUNDESS CHATZANWEISU NGEN 1,7% 10/06/20 | 8.100 | Inversión |
| CZECHOSLOVAK GROUP 5,25% 10/01/2031 | Compra Plazo CZECHOSLOVAK GROUP 5,25% 10/01/2031 2 | 2.344 | Inversión |
| ORLEN 3,625% 02/07/2032 | Compra Plazo ORLEN 3,625% 02/07/2032 11707 000 Fisi | 11.620 | Inversión |
| US TREASURY N/B 4,125% 30/11/2029 | Venta Futuro US TREASURY N/B 4,125% 30/11/2029 100 | 29.572 | Inversión |
| US TREASURY N/B 4,625% 15/06/2027 | Venta Futuro US TREASURY N/B 4,625% 15/06/2027 200 | 57.203 | Inversión |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|-------------------------------|--|------------------------------|--------------------------|
| US TREASURY N/B 4% 30/04/2032 | Compra Futuro US TREASURY N/B 4% 30/04/2032 1000 F | 3.166 | Inversión |
| Total otros subyacentes | | 458205 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 599215 | |

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

Con fecha 11/04/25 la CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de CACEIS BANK SPAIN S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de MUTUAFONDO, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 50), al objeto de modificar la política de inversión, incluir la posibilidad de que también las entidades comercializadoras pertenecientes al grupo de la gestora puedan cobrar comisiones por la custodia y administración de participaciones, y aumentar la comisión de gestión de la CLASE A, que pasa a ser fija sobre patrimonio .

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a) El fondo no tiene participaciones significativas.

- d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 8.606.651.162,00 euros, suponiendo un 410,91% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.
- d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 21.820.567,42 euros, suponiendo un 1,04% 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.

Durante el primer semestre de 2025, los mercados financieros estuvieron marcados por fuertes contrastes entre regiones y una elevada volatilidad impulsada por eventos políticos y geopolíticos. Las políticas económicas de la nueva administración de Trump hicieron temer un enfriamiento económico doméstico por aumento de la inflación y menor poder adquisitivo de los consumidores. De hecho, tras años de rally bursátil, el S&P 500 inició el año corrigiendo -4,5% en el primer trimestre. El famoso grupo de las 7 magníficas cayeron en conjunto un 16% en ese periodo, con Tesla desplomándose 35% debido a la impopularidad creciente de su polémico CEO y Nvidia cediendo 19% tras la irrupción de la china DeepSeek. Estos retrocesos evidenciaron la rotación del apetito inversor hacia otros mercados. Europa, por el contrario, destacó al alza en el trimestre. Impulsadas por valoraciones atractivas y expectativas de mayor crecimiento (apoyado en la flexibilización fiscal en países como Alemania). Los sectores cíclicos lideraron: banca y defensa que se dispararon ante la perspectiva de mayor actividad económica, y expansión del gasto militar en la Unión Europea. En abril, los mercados enfrentaron un nuevo sobresalto: el anuncio de aranceles recíprocos por parte de EE.UU. afectando a amplios sectores (incluyendo un 25% a la importación de automóviles) desencadenó caídas bursátiles generalizadas. El temor a una guerra comercial plena hizo que la volatilidad se disparara y muchos índices borraran las ganancias recientes. Hacia mayo, la administración Trump concedió prórrogas y simultáneamente varios países aceleraron pactos bilaterales con EE.UU. Este giro más conciliador, sumado a datos macroeconómicos mejores de lo esperado, restauró la confianza inversora. Para finales de junio, los principales índices estadounidenses habían no solo recuperado lo perdido, sino, alcanzado máximos históricos (+6,20% S&P 500). Europa, aunque tuvo dificultades para seguir el frenético ritmo americano en el segundo trimestre, acabó subiendo un 8,5%. La volatilidad también ha afectado a los mercados de renta fija. La TIR del Bono americano a 10 años americano se ha movido entre el 4,8% y el 4% durante el semestre, muy presionado por las dudas sobre el aumento del déficit americano. El Bund alemán subió llegando a tocar niveles de 2,90% con la publicación del paquete fiscal alemán, para estabilizarse posteriormente entorno al 2,5%. Los diferenciales de crédito se ampliaron tras el sobresalto de abril, pero cerraron el semestre estrechando nuevamente y finalizando el periodo en zona de mínimos, con alta demanda por bonos de calidad. En divisas, el movimiento del dólar ha sido especialmente llamativo, que cierra cerca del 1,18 EUR/USD, lo que supone una depreciación de mas de un 12% en el año. Esta debilidad del dólar, junto a los aranceles, explica también el buen comportamiento del oro, que se aprecia un 20% en el semestre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A principios de 2025, Mutuactivos mantuvo una postura neutral en bolsa, preparada para aprovechar un rebote. El mercado experimentó un fuerte crecimiento hasta febrero, impulsado por buenas perspectivas de beneficios empresariales en Europa y valoraciones atractivas. Sin embargo, a partir de marzo, comenzamos a reducir gradualmente la exposición y adoptar una postura más defensiva debido al aumento del riesgo de escalada arancelaria de EE.UU. El movimiento de abril nos permitió volver a recuperar los niveles de inversión previos a marzo. Desde mayo, decidimos recoger beneficios y bajar exposición a renta variable. Junto a este movimiento, comenzamos a rotar desde EE.UU hacia Europa.

En renta fija, aumentamos la duración en las carteras con el anuncio del paquete fiscal de inversión en infraestructuras y defensa en Alemania. En abril, rotamos desde Gobiernos hacia crédito y bajamos duración. En el segmento de crédito, mantenemos una clara preferencia hacia el crédito financiero y emisiones híbridas de rating elevado, en detrimento de posiciones en high yield más volátiles.

En cuanto a las divisas, se observó el dólar estadounidense sobrevalorado frente al euro y otras divisas fuertes. Debido a la incertidumbre comercial y la fuerte depreciación del activo en los últimos meses, el equipo decidió reducir ligeramente su exposición a dólar, hasta que se esclarezca el tema arancelario.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Iboxx Euro Overall 1-3 years (Total Return). El indice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

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 un 0,25%, en la clase L un 0,14%, mientras que en la clase D se situó en 0,36% 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 una comisión sobre resultados de 1.972.631,17 euros (solo se hace efectivo el cobro de la cantidad generada a cierre de ejercicio). La evolución del patrimonio ha sido positiva en este ejercicio aumentando un 0,73% en la clase A, un 11,76% en la clase L y aumentado un 19,55% en la D, el número de partícipes ha aumentado en 183 en el periodo en la clase A, ha aumentado en 1.061 en la clase L y aumentó en 250 en la D, el total de partícipes en el fondo es de 16.247, la rentabilidad neta del fondo acumulada se situó en el 2,11% en la clase A, en 2,12% en la clase L y en el 2,02% en la clase D.

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

Los fondos de la misma categoría de renta fija euro gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 2,02% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Compras del periodo:

HOLDING D'INFRASTRUCTU 3,375% 21/04/2029

BONOS Y OBLIG DEL ESTAD 3,15% 30/04/2035

KOROMO ITALY SRL FLOTANTE 26/02/2032

REPSOL INTL FIN FLT VTO.25-03-2075

OMV AG 6,25% PERPETUO

INFINEON TECHNOLOGIES 2,875% 13/02/2030

ABANCA CORP BANCARIA 3,25% 14/02/2031

VOLKSWAGEN INTL FIN 4,625% PERPETUO

LINDE 2,625% 18/02/2029

BANCO DE SABADELL 3,375% 18/02/2033

BNP PARIBAS 3,945% 18/02/2037

BARRY CALLEBAUT SVCS 3,75% 19/02/2028

BARRY CALLEBAUT SVCS 4,25% 19/08/2031

RENTOKIL INITIAL FINAN 3,875% 27/06/2027

NESTE 0,75% 25/03/2028

ENEL FINANCE INTL 3% 24/02/2031

BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 4% 25/02/2037

CRITERIA CAIXA 3,25% 25/02/2031

JOHNSON & JOHNSON 2,7% 26/02/2029

AMERICAN MEDICAL SYST EU 3% 08/03/2031

CARLSBERG BREWERIES 3% 28/08/2029

SANOFI 2,75% 11/03/2031

ELM FOR FIRMENICH I 3,75% 31/12/2049

BUONI POLIENNALI DEL TES 4,1% 10/10/2028

SUNRISE SRL FLOTANTE 27/04/2050

BA CONSUMER AUTO FLOTANTE 19/03/2038

MARZIO FINANCE FLOTANTE 30/06/2050

AMADEUS IT GROUP 3,375% 25/03/2030

BARCLAYS 4,616% 26/03/2037

FRESENIUS MEDICAL CARE 3,125% 08/12/2028

CAIXABANK 6,125% 30/05/2034

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

BP CAPITAL MARKETS 3,25% PERPETUO

VOLKSWAGEN INTL FIN 3,748% PERPETUO

ERSTE GROUP BANK AG 4% 15/01/2035

COMMERZBANK AG 4,875% 16/10/2034

ANGLO AMERICAN CAPITAL 3,75% 15/06/2029

MORGAN STANLEY 3,521% 22/05/2031

BANCO DE CREDITO SOCIAL 7,5% 14/09/2029

DEUTSCHE BANK AG 4% 12/07/2028

IBERCAJA BANCO 4,125% 18/08/2036

ABANCA CORP BANCARIA 8,375% 23/09/2033

MASTER CREDIT PASS CARD 25/11/2040

CITIGROUP FLOTANTE 29/04/2029
PERSHING SQUARE HOLDING 4,25% 29/04/2030
REPSOL INTL FINANCE 2,5% 31/12/2049
KBC GROUP 8% PERPETUO
RE VOCAR FLOTANTE 25/03/2038
NATIONWIDE BLDG SOCIETY 4% 30/07/2035
CEZ AS 4,125% 30/04/2033
HSBC HOLDINGS 3,445% 25/09/2030
AIB GROUP 2,875% 30/05/2031
ALPHABET 2,5% 06/05/2029
LVMH MOET HENNESSY VUI 2,625% 07/03/2029
BANKINTER 4,125% 08/08/2035
BOOKING HOLDINGS 3,125% 09/05/2031
LLOYDS BANKING GROUP 4% 09/05/2035
ABANCA CORP BANCARIA 4,625% 11/12/2036
HSBC HOLDINGS 3,313% 13/05/2030
BARCLAYS 3,543% 14/08/2031
VISA 2,25% 15/05/2028
VISA 3,125% 15/05/2033
BANK OF IRELAND GROUP 3,625% 19/05/2032
ING GROEP 4,125% 20/05/2036
AMERICAN EXPRESS CO 3,433% 20/05/2032
DAIMLER TRUCK INTL 3% 27/11/2029
NOVO NORDISK FINANCE N 2,375% 27/05/2028
ROBERT BOSCH FINANCE 2,75% 28/05/2028
BANCO DE CREDITO SOCIAL 3,5% 13/06/2031
ENEL 4,75% PERPETUO
HYUNDAI CAPITAL AMERICA 3,5% 26/06/2031
HYUNDAI CAPITAL AMERIC 2,875% 26/06/2028
Ventas del periodo:
SOUTHERN CO 1,875% 15/09/2081
ENI 2,625% PERPETUO
TIKEHAU CAPITAL SCA 6,625% 14/03/2030
PROSUS 2,085% 19/01/2030
NEXTERA ENERGY CAPITAL 3,8% 15/03/2082
AZZURRA AEROPORTI SP 0,00001% 30/05/2027
LINDE 2,625% 18/02/2029
NN GROUP 4,5% PERPETUO
NEDERLANDSE G.B. 5,125% VTO.29-09-45
CEZ AS 2,375 06/04/2027
BARCLAYS 5,088% 20/06/2030
CELLNEX FINANCE CO 2,25% 12/04/2026
DIAGEO FINANCE FLOTANTE 20/06/2026
SNAM FLOTANTE 15/04/2026
EXOR 2,875% 22/12/2025
COMCAST CORP 0% 14/09/2026
AUTOSTRADE PER L'ITALIA 1,75% 26/06/2026
VONOVIA SE 4,75% 23/05/2027
TSY INFIX N/B 1,875% 15/07/2034
DNB BANK A 5% 13/09/2033
BMW INTL IESTMENT 3% 27/08/2027
LLOYDS BANKING GROUP P 4,375% 05/04/2034
BANCO BILBAO VIZCAYA AR 5,75% 15/09/2033
SYNGENTA FINANCE 3,375% 16/04/2026
HOLDING D'INFRASTRUCTURE 2,5% 04/05/2027
ENEL 6,375% PERPETUO
JOHNSON & JOHNSON 2,7% 26/02/2029

El fondo tiene la siguiente distribución sectorial: Deuda emitida por entidades públicas 11.86%, deuda de entidades financieras 38.88%, deuda corporativa 49.17%; ABS 5.17%, Liquidez ,Pagares y Depósitos 19.26%. Activos ilíquidos: 4.81%. Activos con calificación HY o NR: 2.58%

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo invierte en futuros de tipos de interés para cubrir el riesgo de duración. El fondo invierte en forwards de divisa eur/usd y eur/gbp con carácter de cobertura. El Grado de cobertura medio se sitúa en 99,05% y el apalancamiento medio está en el 21,49%.

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 2,37%.

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

Duración al final del periodo: 1,44 años

Tir al final del periodo: 2,8%

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 del fondo se ha situado en el 1,49% en el último semestre para la clase A, 1,48% para la clase L y 1,56% para la clase D, aumentando respecto al semestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo se encuentra en niveles superiores en comparación con su benchmark que se situó en el 1,10%, e inferior con el Ibex 35 que se situó en el 13,15%. La volatilidad anual del fondo es superior a la volatilidad anual de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,50%. El VaR histórico, que es el método utilizado para medir el riesgo global del fondo, indica la pérdida esperada del fondo con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta la composición actual del fondo y el comportamiento reciente del mercado. El VaR del fondo, para la clase A se ha situado este último semestre en el 2,22%, al igual para la clase L, y para la clase D es 2,26%, manteniéndose respecto a los últimos semestres.

Durante el primer semestre se han intercambiado colateral en 19 ocasiones con Caixabank y BNP. La cuantía de los colaterales entregados y/o recibidos han representado en media el 0,007% del patrimonio del fondo. A cierre del semestre hay 130.000 euros entregado como colateral a BNP. 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 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 trimestre, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 20,41%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

La sociedad gestora cuenta con una Política de Recepción de Análisis Financiero, de forma que se garantice 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 así como, en su caso, a la estructuración global de la composición del mismo por tipo de activo, geografías y/o sectores 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. Con carácter anual, se realiza una revisión y evaluación de los proveedores de análisis, proponiéndose la incorporación o eliminación de aquellos que se consideran convenientes, aprobándose el presupuesto anual en el Comité de Inversiones.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El consenso proyecta una desaceleración suave en EE.UU. con un crecimiento del PIB del 1,5% en 2025 y una leve recuperación en Europa con un crecimiento del 1%. Si la inflación comienza a ceder tras el verano, los bancos centrales podrán adoptar un enfoque más moderado. Se prevé que la Fed recorte 50 puntos básicos entre el cuarto trimestre de 2025 y el primer trimestre de 2026, mientras que el BCE mantendrá los tipos estables en torno al 2,0-2,5%. Esta postura sería favorable para la renta fija y neutral o positiva para la renta variable, siempre que el crecimiento no se deteriore bruscamente. Las claves a vigilar incluyen: los resultados empresariales del segundo trimestre y las revisiones de estimaciones. Existe riesgo de recortes en las estimaciones de beneficios a lo largo del año. Los próximos trimestres determinarán si las empresas logran mantener sus márgenes a pesar de los costes arancelarios y salariales. Aunque el panorama económico y financiero presenta desafíos, también hay oportunidades dependiendo de la evolución de la inflación, las políticas de los bancos centrales y los resultados empresariales. Mantener una vigilancia cuidadosa de estos factores será crucial para navegar en el entorno económico actual.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0000012H41 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 0,100 2031-04-30 | EUR | 15.227 | 0,69 | 14.769 | 0,73 |
| ES0000012067 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 3,150 2035-04-30 | EUR | 27.960 | 1,27 | 0 | 0,00 |
| ES0000012124 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 0,850 2037-07-30 | EUR | 6.574 | 0,30 | 6.705 | 0,33 |
| ES0000012L29 - Bonos KINGDOM OF SPAIN 2,800 2026-05-31 | EUR | 0 | 0,00 | 36.678 | 1,82 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 49.761 | 2,26 | 58.152 | 2,89 |
| ES0000012L29 - Bonos KINGDOM OF SPAIN 2,800 2026-05-31 | EUR | 36.753 | 1,67 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 36.753 | 1,67 | 0 | 0,00 |
| ES0343307023 - Bonos KUTXABANK SA 4,000 2027-02-01 | EUR | 14.743 | 0,67 | 14.725 | 0,73 |
| ES0213679006 - Obligaciones BANKINTER SA 4,375 2029-05-03 | EUR | 8.215 | 0,37 | 8.222 | 0,41 |
| ES0265936031 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 5,250 2027-09 | EUR | 10.783 | 0,49 | 10.765 | 0,53 |
| XS3004055177 - Obligaciones SABADELL ASSET MANAG 3,375 2032-02 | EUR | 7.143 | 0,32 | 0 | 0,00 |
| ES0365936048 - Bonos ABANCA CORP BANCARIA 5,500 2025-05-18 | EUR | 0 | 0,00 | 16.825 | 0,84 |
| ES0280907033 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 5,125 2028-02-21 | EUR | 21.143 | 0,96 | 21.063 | 1,05 |
| ES0344251014 - Bonos IBERCAJA BANCO SA 5,625 2026-06-07 | EUR | 15.615 | 0,71 | 15.777 | 0,78 |
| ES0224244097 - Obligaciones MAPFRE SA 4,125 2047-06-07 | EUR | 8.218 | 0,37 | 8.142 | 0,40 |
| ES02136790T5 - Obligaciones BANKINTER SA 4,125 2030-05-08 | EUR | 5.956 | 0,27 | 0 | 0,00 |
| ES0265936064 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2031-11 | EUR | 11.164 | 0,51 | 0 | 0,00 |
| ES0265936072 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 3,250 2030-02 | EUR | 15.643 | 0,71 | 0 | 0,00 |
| ES0244251049 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 4,125 2031-05-18 | EUR | 3.971 | 0,18 | 0 | 0,00 |
| ES0305827000 - Obligaciones BBVA CONSUMER AUTO 0,657 2038-03-1 | EUR | 16.428 | 0,75 | 0 | 0,00 |
| ES0265936049 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 8,375 2028-06 | EUR | 8.325 | 0,38 | 0 | 0,00 |
| XS3090080733 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 3,500 2031-06 | EUR | 11.017 | 0,50 | 0 | 0,00 |
| XS3007624417 - Obligaciones CRITERIA CAIXA SA 3,250 2030-11-25 | EUR | 9.043 | 0,41 | 0 | 0,00 |
| XS3009012470 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 4,000 2032-02 | EUR | 18.766 | 0,85 | 0 | 0,00 |
| XS3029558676 - Bonos AMADEUS GLOBAL TRAVE 3,375 2029-12-25 | EUR | 3.246 | 0,15 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 189.420 | 8,60 | 95.519 | 4,75 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 275.934 | 12,52 | 153.670 | 7,64 |
| XS2937705650 - Pagarés FERROVIAL SE 3,140 2025-01-13 | EUR | 0 | 0,00 | 14.914 | 0,74 |
| XS2948504902 - Pagarés FERROVIAL SE 3,110 2025-01-23 | EUR | 0 | 0,00 | 4.970 | 0,25 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 19.884 | 0,99 |
| ES0000012Z9 - REPO CACIEISBANK 1,900 2025-07-02 | EUR | 20.000 | 0,91 | 0 | 0,00 |
| ES0000012E51 - REPO CACIEISBANK 1,910 2025-07-03 | EUR | 25.000 | 1,13 | 0 | 0,00 |
| ES0000012N43 - REPO CACIEISBANK 1,780 2025-07-01 | EUR | 210.000 | 9,53 | 0 | 0,00 |
| ES0000012F92 - REPO CACIEISBANK 2,360 2025-01-02 | EUR | 0 | 0,00 | 160.000 | 7,95 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 255.000 | 11,57 | 160.000 | 7,95 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 530.933 | 24,10 | 333.554 | 16,57 |
| - Depósito KUTXABANK S.A. 2,184 2026 06 16 | EUR | 16.004 | 0,73 | 0 | 0,00 |
| - Depósito BANCO SANTANDER S.A. 3,780 2025 05 26 | EUR | 0 | 0,00 | 8.588 | 0,43 |
| - Depósito BANKINTER,S.A. 3,620 2025 04 21 | EUR | 0 | 0,00 | 52.205 | 2,59 |
| TOTAL DÉPOSITOS | | 16.004 | 0,73 | 60.793 | 3,02 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 546.937 | 24,82 | 394.347 | 19,60 |
| EU000A3KSXE1 - Obligaciones UNION EUROPEA 0,000 2031-07-04 | EUR | 6.460 | 0,29 | 6.376 | 0,32 |
| IT0005565400 - Obligaciones REPUBLICA DE ITALIA 1,025 2028-10- | EUR | 6.360 | 0,29 | 0 | 0,00 |
| US91282CLE92 - Obligaciones ESTADOS UNIDOS DE AM 0,937 2034-07 | USD | 0 | 0,00 | 47.863 | 2,38 |
| DE0001030740 - Obligaciones REPUBLICA DE ALEMANI 1,300 2027-10 | EUR | 37.351 | 1,70 | 37.264 | 1,85 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|------|------------------|------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 50.170 | 2,28 | 91.503 | 4,55 |
| EU000A2SCAD0 - Bonos REPUBLICA HELENA 1.500 2025-12-15 | EUR | 1.985 | 0,09 | 1.977 | 0,10 |
| FR0128379494 - Letras FRENCH DISCOUNT T-BI 3.527 2025-05-21 | EUR | 0 | 0,00 | 17.501 | 0,87 |
| XS2226969868 - Bonos REPUBLIC OF KOREA 0,000 2025-09-16 | EUR | 13.692 | 0,62 | 13.469 | 0,67 |
| FR0128537182 - Letras FRENCH DISCOUNT T-BI 3.577 2025-01-15 | EUR | 0 | 0,00 | 17.693 | 0,88 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 15.677 | 0,71 | 50.640 | 2,52 |
| AT0000A3FY07 - Obligaciones ERSTE ASSET MANAGEME 4.000 2034-10 | EUR | 5.062 | 0,23 | 0 | 0,00 |
| FR0014001DW0 - Bonos SOCIETE GENERALE AM 4.125 2027-06-02 | EUR | 17.884 | 0,81 | 17.792 | 0,88 |
| XS224415175 - Obligaciones DAI PLC 0,000 2032-08-05 | EUR | 5.173 | 0,23 | 5.114 | 0,25 |
| BE0002950310 - Bonos KBC GROUP NV 4.500 2025-06-06 | EUR | 0 | 0,00 | 17.700 | 0,88 |
| FR0014002ZED2 - Bonos LVMH SE 2.625 2029-02-07 | EUR | 15.791 | 0,72 | 0 | 0,00 |
| USU81522AC57 - Bonos SEVEN & I HOLDINGS C 0,475 2026-01-10 | USD | 0 | 0,00 | 2.929 | 0,15 |
| USU81522AD31 - Obligaciones SEVEN & I HOLDINGS C 0,650 2027-12 | USD | 838 | 0,04 | 920 | 0,05 |
| FR001400F1U4 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 4.250 2028-07-1 | EUR | 6.990 | 0,32 | 6.937 | 0,34 |
| XS2678749990 - Obligaciones ASSICURAZIONI GENERA 5.272 2033-03 | EUR | 25.500 | 1,16 | 25.713 | 1,28 |
| AT0000A36XDS - Obligaciones ERSTE ASSET MANAGEME 4.250 2028-10 | EUR | 23.128 | 1,05 | 22.911 | 1,14 |
| FR001400DCZ6 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 4.375 2028-01 | EUR | 13.605 | 0,62 | 13.497 | 0,67 |
| XS2351301499 - Obligaciones AXA SA 0,750 2028-03-14 | EUR | 0 | 0,00 | 5.979 | 0,30 |
| XS2172960481 - Obligaciones NATWEST GROUP 0,000 2025-08-14 | GBP | 0 | 0,00 | 5.991 | 0,30 |
| US65339KCB44 - Obligaciones NEXTERA ENERGY INC 1.900 2051-03-01 | USD | 0 | 0,00 | 5.193 | 0,26 |
| US842434CW01 - Obligaciones SOUTHERN CALIFORNIA 1.475 2027-04- | USD | 1.512 | 0,07 | 1.689 | 0,08 |
| US970648AL56 - Obligaciones LINDE PLC 2.325 2027-05-15 | USD | 3.615 | 0,16 | 4.078 | 0,20 |
| XS2636592102 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 5,750 2028-06 | EUR | 0 | 0,00 | 16.260 | 0,81 |
| XS2317082787 - Obligaciones HEATHROW FUNDING LTD 2.625 2028-03 | GBP | 2.548 | 0,12 | 2.578 | 0,13 |
| FR001400F5F6 - Obligaciones LA BANQUE POSTALE 4.375 2030-01-17 | EUR | 18.908 | 0,86 | 18.667 | 0,93 |
| US172967NL16 - Bonos CITIGROUP INC 1.645 2025-03-17 | USD | 0 | 0,00 | 14.437 | 0,72 |
| XS2477935345 - Bonos TENNET HOLDING BV 1.625 2026-11-17 | EUR | 10.843 | 0,49 | 10.740 | 0,53 |
| FR001400XHU4 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 3.945 2032-02 | EUR | 27.298 | 1,24 | 0 | 0,00 |
| XS2456839013 - Obligaciones BERKSHIRE HATHAWAY II 1.500 2029-12 | EUR | 4.103 | 0,19 | 4.056 | 0,20 |
| BE0002935162 - Obligaciones KBC GROUP NV 4.375 2029-04-19 | EUR | 9.259 | 0,42 | 9.245 | 0,46 |
| BE6340794013 - Obligaciones BELFIUS BANK SA/NV 5.250 2028-01-1 | EUR | 6.318 | 0,29 | 0 | 0,00 |
| XS2942478822 - Bonos ENBW INTERNATIONAL F 3.000 2029-02-20 | EUR | 10.775 | 0,49 | 10.659 | 0,53 |
| XS2788614498 - Bonos AMADEUS GLOBAL TRAVE 3.500 2028-12-21 | EUR | 6.759 | 0,31 | 6.758 | 0,34 |
| BE0002900810 - Bonos KBC GROUP NV 4.375 2026-11-23 | EUR | 8.644 | 0,39 | 8.650 | 0,43 |
| F4000496286 - Obligaciones NESTE OYJ 0,750 2027-12-25 | EUR | 11.393 | 0,52 | 0 | 0,00 |
| XS2947149360 - Bonos NATIONAL GRID N.A. III 3.247 2029-08-25 | EUR | 8.777 | 0,40 | 8.714 | 0,43 |
| XS2290544068 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 1.500 2030-10-2 | EUR | 6.978 | 0,32 | 6.454 | 0,32 |
| XS2592628791 - Obligaciones NATWEST GROUP 5.763 2028-11-28 | EUR | 19.693 | 0,89 | 19.605 | 0,97 |
| XS2208302179 - Obligaciones ATLANTIA SPA 0,000 2027-02-28 | EUR | 2.953 | 0,13 | 6.877 | 0,34 |
| XS2182050509 - Obligaciones ELM FOR FIRMINICH 0,000 2049-09- | EUR | 21.333 | 0,97 | 11.384 | 0,57 |
| BE0002961424 - Obligaciones KBC GROUP NV 4.000 2171-09-05 | EUR | 23.542 | 1,07 | 17.869 | 0,89 |
| BE6360448615 - Bonos BARRY CALLEBAUT SERV 3.750 2028-01-19 | EUR | 2.122 | 0,10 | 0 | 0,00 |
| BE6360449621 - Obligaciones BARRY CALLEBAUT SERV 4.250 2031-05 | EUR | 2.116 | 0,10 | 0 | 0,00 |
| XS2932831766 - Bonos DSV A/S 2.875 2026-10-06 | EUR | 6.229 | 0,28 | 6.179 | 0,31 |
| XS2470180345 - Obligaciones Pepper Iberia Unsecu 2032-11-10 | EUR | 1.092 | 0,05 | 2.942 | 0,15 |
| XS2819238465 - Obligaciones TREVA EQUIPMENT FIN 5.750 2035-01- | EUR | 1.805 | 0,08 | 2.599 | 0,13 |
| XS2193663619 - Obligaciones BP CAPITAL MARKETS PI 4.250 2027-03 | GBP | 9.396 | 0,43 | 9.534 | 0,47 |
| XS2391779134 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3.000 2026-09 | EUR | 13.654 | 0,62 | 13.485 | 0,67 |
| IT0005597452 - Obligaciones ITALIAN STELLA LOANS 8.333 2036-12 | EUR | 2.326 | 0,11 | 2.707 | 0,13 |
| XS2576550086 - Obligaciones ENEL SPA 6.375 2028-04-16 | EUR | 0 | 0,00 | 8.653 | 0,43 |
| DE000A383J95 - Bonos DEUTSCHE FINANCE BV 4.000 2027-07-12 | EUR | 6.162 | 0,28 | 2.041 | 0,10 |
| DE000CZ45YE5 - Obligaciones COMMERZBANK AG 4.875 2029-07-16 | EUR | 7.416 | 0,34 | 0 | 0,00 |
| DE000A30VQA4 - Bonos VONOVIA SE 4.750 2027-04-23 | EUR | 0 | 0,00 | 4.065 | 0,20 |
| DE000A3LWGE2 - Bonos TRATON SE 3.750 2027-02-27 | EUR | 6.540 | 0,30 | 6.542 | 0,33 |
| DE000A4EBMA5 - Bonos ROBERT BOSCH GMBH 2.750 2028-04-28 | EUR | 10.128 | 0,46 | 0 | 0,00 |
| XS2470180774 - Obligaciones Pepper Iberia Unsecu 4.065 2032-11 | EUR | 1.257 | 0,06 | 1.253 | 0,06 |
| XS2819234472 - Obligaciones TREVA EQUIPMENT FIN 5.750 2035-01- | EUR | 515 | 0,02 | 741 | 0,04 |
| XS2451803063 - Obligaciones BAYER AG 5.375 2049-06-25 | EUR | 24.501 | 1,11 | 23.816 | 1,18 |
| XS2391790610 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3.750 2029-06 | EUR | 7.449 | 0,34 | 7.386 | 0,37 |
| IT0005597460 - Obligaciones ITALIAN STELLA LOANS 8.333 2036-12 | EUR | 869 | 0,04 | 1.006 | 0,05 |
| US025816CS64 - Bonos AMERICAN EXPRESS COM 1.275 2027-03-04 | USD | 1.653 | 0,08 | 1.850 | 0,09 |
| ES0265936064 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 4.625 2036-12 | EUR | 0 | 0,00 | 9.925 | 0,49 |
| ES0305827000 - Obligaciones BBVA CONSUMER AUTO 0,657 2038-03-1 | EUR | 0 | 0,00 | 12.314 | 0,61 |
| ES0305452015 - Obligaciones AUTONORIA 0,000 2032-12-25 | EUR | 0 | 0,00 | 190 | 0,01 |
| FR001400TS260 - Bonos RTE EDF TRANSPORT SA 2.875 2028-09-02 | EUR | 7.748 | 0,35 | 7.681 | 0,38 |
| FR0013464922 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 3.000 2027-12 | EUR | 2.903 | 0,13 | 2.897 | 0,14 |
| FR0013510823 - Obligaciones ABERTIS INFRAESTRUTU 2.500 2027-02 | EUR | 0 | 0,00 | 1.487 | 0,07 |
| FR001400EFQ8 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 7.500 2055-09 | EUR | 3.977 | 0,18 | 3.981 | 0,20 |
| FR001400TSJ2 - Bonos LVMH SE 2.750 2027-10-07 | EUR | 11.118 | 0,50 | 11.053 | 0,55 |
| FR001400Y116 - Obligaciones SANOFI-SYNTHELABO SA 2.750 2030-12 | EUR | 7.350 | 0,33 | 0 | 0,00 |
| FR001400KKX9 - Obligaciones TIKEHAU CAPITAL SCS 6.625 2030-03- | EUR | 0 | 0,00 | 7.171 | 0,36 |
| FR001400QR62 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 4.125 2031-03 | EUR | 5.727 | 0,26 | 5.735 | 0,28 |
| FR001400U660 - Obligaciones LA FRANCAISE DES JEU 3.000 2030-08 | EUR | 11.927 | 0,54 | 11.866 | 0,59 |
| FR001400KWR6 - Obligaciones GROUPE AUCHAN 6.000 2028-12-22 | EUR | 8.694 | 0,39 | 7.980 | 0,40 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|------|------------------|------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| FR0011700293 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANCE 2,937 2029-01 | GBP | 1.260 | 0,06 | 1.286 | 0,06 |
| FR001400YDY3 - Obligaciones A 0.000 2040-11-25 | EUR | 2.898 | 0,13 | 0 | 0,00 |
| FR0014000XU0 - Obligaciones TITRISOCRAM 100,000 2039-03-26 | EUR | 13.544 | 0,61 | 14.793 | 0,74 |
| XS3069291196 - Bonos HSBC HOLDINGS PLC 3,313 2029-05-13 | EUR | 20.661 | 0,94 | 0 | 0,00 |
| IT0005630741 - Obligaciones KOROMO ITALY SRL 0,478 2032-02-26 | EUR | 12.303 | 0,56 | 0 | 0,00 |
| IT0005532939 - Obligaciones Koromo Italy Srl 2 2035-02-26 | EUR | 1.639 | 0,07 | 3.587 | 0,18 |
| IT0005638025 - Obligaciones SUNRISE SRL 0,899 2050-04-27 | EUR | 14.159 | 0,64 | 0 | 0,00 |
| IT0005638256 - Obligaciones MARZIO FINANCE 0,775 2050-06-30 | EUR | 11.896 | 0,54 | 0 | 0,00 |
| US09660V2A05 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 2,187 2028-03 | USD | 4.174 | 0,19 | 4.607 | 0,23 |
| US42824CBK45 - Obligaciones HEWLETT PACKARD ENTE 0,875 2026-03 | USD | 0 | 0,00 | 4.661 | 0,23 |
| US05526DBN49 - Obligaciones BAT CAPITAL CORP 2,453 2030-03-02 | USD | 9.618 | 0,44 | 10.681 | 0,53 |
| US172967MQ12 - Obligaciones CITIGROUP INC 1,553 2025-04-08 | USD | 0 | 0,00 | 12.081 | 0,60 |
| US254687DM53 - Obligaciones WALT DISNEY COMPANY 3,562 2028-04 | USD | 6.646 | 0,30 | 7.506 | 0,37 |
| USF2R125CE38 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 2,000 2028-01-1 | USD | 4.127 | 0,19 | 4.561 | 0,23 |
| US89114TZT23 - Bonos TORONTO-DOMINION BANK 0,000 2027-03-10 | USD | 6.621 | 0,30 | 7.400 | 0,37 |
| US172967KG57 - Obligaciones CITIGROUP INC 1,850 2026-01-12 | USD | 0 | 0,00 | 14.418 | 0,72 |
| US55354GAL41 - Obligaciones MSCI INC 1,937 2031-02-15 | USD | 8.432 | 0,38 | 9.322 | 0,46 |
| US06738EBK01 - Obligaciones BARCLAYS BANK PLC 2,544 2029-06-20 | USD | 0 | 0,00 | 4.699 | 0,23 |
| US46647PBK12 - Obligaciones JP MORGAN CHASE & CO 1,041 2025-04 | USD | 0 | 0,00 | 8.614 | 0,43 |
| US6174468059 - Obligaciones MORGAN STANLEY INVESTMENT 1,094 2025-04 | USD | 0 | 0,00 | 9.526 | 0,47 |
| XS2114413565 - Obligaciones AT&T CORP 2,875 2025-05-01 | EUR | 0 | 0,00 | 18.736 | 0,93 |
| XS2392996109 - Obligaciones PERSHING SQUARE HOLDING 1,375 2027-10 | EUR | 16.029 | 0,73 | 15.686 | 0,78 |
| XS2056491587 - Obligaciones ASSICURAZIONI GENERALI 2,124 2030-10 | EUR | 4.751 | 0,22 | 4.715 | 0,23 |
| XS2304675791 - Obligaciones EP INFRASTRUCTURE AS 1,816 2030-12 | EUR | 9.891 | 0,45 | 9.749 | 0,48 |
| XS2847641961 - Bonos PIRELLI C SPA 3,875 2029-07-02 | EUR | 3.392 | 0,15 | 3.383 | 0,17 |
| XS2889374356 - Bonos CATERPILLAR INC. 3,023 2027-09-03 | EUR | 6.644 | 0,30 | 6.615 | 0,33 |
| XS2495084621 - Obligaciones CESKE DRAHY AS 5,625 2027-07-12 | EUR | 7.711 | 0,35 | 7.748 | 0,39 |
| XS2950696869 - Bonos FINGRID OYJ 2,750 2029-12-04 | EUR | 4.806 | 0,22 | 4.795 | 0,24 |
| XS2743047156 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 4,375 2029-04 | EUR | 0 | 0,00 | 8.214 | 0,41 |
| XS3064418687 - Bonos GOOGLE INC 2,500 2029-04-06 | EUR | 9.080 | 0,41 | 0 | 0,00 |
| XS1346228577 - Obligaciones AXA SA 3,375 2027-07-06 | EUR | 7.264 | 0,33 | 7.174 | 0,36 |
| XS2815976126 - Bonos CPI PROPERTY GROUP 7,000 2029-02-07 | EUR | 526 | 0,02 | 523 | 0,03 |
| XS1419674525 - Obligaciones DAA PLC 1,554 2028-03-07 | EUR | 4.924 | 0,22 | 4.791 | 0,24 |
| XS2772266420 - Obligaciones BOSTON SCIENTIFIC CO 3,375 2028-12 | EUR | 9.259 | 0,42 | 9.245 | 0,46 |
| XS1428773763 - Obligaciones ASSICURAZIONI GENERALI 5,000 2047-12 | EUR | 3.196 | 0,15 | 3.173 | 0,16 |
| XS3036647694 - Bonos FRESENIUS SE & CO AG 3,125 2028-11-08 | EUR | 8.900 | 0,40 | 0 | 0,00 |
| XS3070032100 - Obligaciones PRICELINE GROUP INC 3,125 2031-03 | EUR | 8.926 | 0,41 | 0 | 0,00 |
| XS3069338336 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 4,000 2030-05 | EUR | 10.129 | 0,46 | 0 | 0,00 |
| XS1294343337 - Obligaciones OMV AG 6,250 2025-12-09 | EUR | 24.240 | 1,10 | 7.571 | 0,38 |
| XS2597113989 - Obligaciones HSBC HOLDINGS PLC 4,752 2027-03-10 | EUR | 14.016 | 0,64 | 14.016 | 0,70 |
| XS2308313860 - Obligaciones AUSNET SERVICES 1,625 2026-09-11 | EUR | 18.803 | 0,85 | 18.387 | 0,91 |
| XS2800064912 - Obligaciones CEPSA FINANCE 4,125 2031-01-11 | EUR | 13.583 | 0,62 | 13.435 | 0,67 |
| XS2465792294 - Bonos CELLNEX TELECOM SA 2,250 2026-01-12 | EUR | 0 | 0,00 | 1.192 | 0,06 |
| XS2980865658 - Bonos ABERTIS INFRAESTRUCTURE 3,375 2029-01-21 | EUR | 6.587 | 0,30 | 0 | 0,00 |
| XS2242929532 - Obligaciones ENI SPA 100,000 2050-01-13 | EUR | 0 | 0,00 | 4.700 | 0,23 |
| XS2996771767 - Bonos INFINEON TECHNOLOGIES 2,875 2030-01-13 | EUR | 5.182 | 0,24 | 0 | 0,00 |
| XS2644414125 - Obligaciones TELEKOM AUSTRIA AG 5,250 2028-04-1 | EUR | 4.893 | 0,22 | 4.913 | 0,24 |
| XS2360853332 - Obligaciones PROSUS NV 1,288 2029-04-13 | EUR | 11.158 | 0,51 | 10.886 | 0,54 |
| XS2647371843 - Obligaciones POLSKI KONCERN NAFTOWY 4,750 2030-04 | EUR | 5.179 | 0,24 | 5.151 | 0,26 |
| XS2635428274 - Obligaciones DNB NOR BANK ASA 5,000 2028-06-13 | EUR | 0 | 0,00 | 10.561 | 0,52 |
| XS1629774230 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 3,875 2027-06 | EUR | 2.789 | 0,13 | 2.726 | 0,14 |
| XS3069319468 - Obligaciones BARCLAYS BANK PLC 3,543 2030-08-14 | EUR | 12.830 | 0,58 | 0 | 0,00 |
| XS2385397901 - Bonos COMCAST CORPORATION 0,000 2026-08-14 | EUR | 0 | 0,00 | 8.397 | 0,42 |
| XS2679904768 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 7,500 2028-09 | EUR | 5.710 | 0,26 | 0 | 0,00 |
| XS3063724598 - Obligaciones VISA INC-CLASS A SHA 3,125 2033-02 | EUR | 11.370 | 0,52 | 0 | 0,00 |
| XS1028950290 - Obligaciones NN GROUP NV 4,500 2026-01-15 | EUR | 0 | 0,00 | 5.218 | 0,26 |
| XS2385393405 - Obligaciones CELLNEX TELECOM SA 1,000 2027-06-1 | EUR | 5.218 | 0,24 | 5.139 | 0,26 |
| XS2834367646 - Obligaciones MEDTRONIC PLC 3,650 2029-09-15 | EUR | 5.177 | 0,23 | 5.161 | 0,26 |
| XS2407027031 - Obligaciones VIA OUTLETS BV 1,750 2028-08-15 | EUR | 2.446 | 0,11 | 2.419 | 0,12 |
| XS2823909143 - Bonos ILLINOIS TOOL WORKS 3,250 2028-03-17 | EUR | 8.680 | 0,39 | 8.684 | 0,43 |
| XS2843011615 - Bonos FCA CAPITAL IRELAND 1,127 2027-06-18 | EUR | 4.197 | 0,19 | 4.205 | 0,21 |
| XS2407028435 - Obligaciones MVM ENERGETIKA ZRT 0,875 2027-11-1 | EUR | 9.467 | 0,43 | 9.221 | 0,46 |
| XS2430287362 - Obligaciones PROSUS NV 2,085 2030-01-19 | EUR | 0 | 0,00 | 4.308 | 0,21 |
| XS3074495790 - Obligaciones BANK OR IRELAND GROUP 3,625 2031-05 | EUR | 7.770 | 0,35 | 0 | 0,00 |
| XS3015761458 - Obligaciones AMERICAN EXPRESS COM 3,433 2031-05 | EUR | 5.881 | 0,27 | 0 | 0,00 |
| XS3074495444 - Obligaciones ING GROUP NV 4,125 2031-05-20 | EUR | 15.824 | 0,72 | 0 | 0,00 |
| XS2842083235 - Bonos RECKITT BENCKISER GR 3,625 2029-03-20 | EUR | 6.896 | 0,31 | 6.900 | 0,34 |
| XS2613658710 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 4,375 2028-10-20 | EUR | 15.013 | 0,68 | 14.994 | 0,75 |
| XS2820454606 - Bonos NOVO NORDISK A/S-B 3,125 2028-11-21 | EUR | 11.503 | 0,52 | 11.451 | 0,57 |
| XS2637967139 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 5,500 2028-06-21 | EUR | 13.290 | 0,60 | 13.255 | 0,66 |
| XS3057365549 - Obligaciones MORGAN STANLEY INVESTMENT 3,521 2030-05 | EUR | 15.440 | 0,70 | 0 | 0,00 |
| XS2193661324 - Obligaciones BP CAPITAL MARKETS PJ 3,250 2052-03 | EUR | 3.018 | 0,14 | 0 | 0,00 |
| XS2207976783 - Obligaciones UNICREDIT SPA 2,200 2026-07-22 | EUR | 2.995 | 0,14 | 2.969 | 0,15 |
| XS3008889092 - Obligaciones ENEL SPA 3,000 2030-11-24 | EUR | 15.911 | 0,72 | 0 | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| XS2056490423 - Obligaciones ACHMEA HYPOTHEEK BANK 2,312 2050-09 | EUR | 7.871 | 0,36 | 7.806 | 0,39 |
| XS1048428442 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 4,625 2026-03 | EUR | 1.012 | 0,05 | 0 | 0,00 |
| XS2925845393 - Bonos LEASYS SPA 3,375 2028-12-25 | EUR | 10.387 | 0,47 | 10.198 | 0,51 |
| XS3022660859 - Obligaciones MANCHESTER AIRPORTS 0,521 2038-03- | EUR | 9.991 | 0,45 | 0 | 0,00 |
| XS2190979489 - Obligaciones EUSTREAM ASI 1,625 2027-03-25 | EUR | 8.739 | 0,40 | 8.489 | 0,42 |
| XS2904540775 - Obligaciones HSBC HOLDINGS PLC 3,445 2029-09-25 | EUR | 10.125 | 0,46 | 0 | 0,00 |
| XS3034598394 - Obligaciones BARCLAYS BANK PLC 4,616 2032-03-26 | EUR | 21.310 | 0,97 | 0 | 0,00 |
| XS1327504087 - Obligaciones ATLANTIA SPA 1,750 2026-06-26 | EUR | 0 | 0,00 | 6.122 | 0,30 |
| XS1109836038 - Obligaciones HANNOVER RUECK SE 3,375 2025-09-26 | EUR | 0 | 0,00 | 3.017 | 0,15 |
| XS2757515882 - Bonos COCA-COLA HBC FINANC 3,375 2028-01-27 | EUR | 6.999 | 0,32 | 7.000 | 0,35 |
| XS2346125573 - Obligaciones POLSKI KONCERN NAFTO 1,125 2028-02 | EUR | 4.508 | 0,20 | 4.431 | 0,22 |
| XS2770512064 - Obligaciones ENEL SPA 4,750 2173-05-27 | EUR | 8.246 | 0,37 | 0 | 0,00 |
| XS2494945939 - Bonos RENTOKIL INITIAL PLC 3,875 2027-03-27 | EUR | 10.261 | 0,47 | 0 | 0,00 |
| XS2887901325 - Bonos BMW INTERNATIONAL IN 3,000 2027-08-27 | EUR | 0 | 0,00 | 10.199 | 0,51 |
| XS2993376693 - Obligaciones BOSTON SCIENTIFIC CO 3,000 2030-12 | EUR | 11.596 | 0,53 | 0 | 0,00 |
| XS3002418914 - Bonos CARLSBERG AS 3,000 2029-07-28 | EUR | 13.337 | 0,61 | 0 | 0,00 |
| XS2342732562 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 3,748 2057-12 | EUR | 11.419 | 0,52 | 0 | 0,00 |
| XS3058827802 - Bonos CITIGROUP INC 0,822 2028-04-29 | EUR | 15.709 | 0,71 | 0 | 0,00 |
| XS3062665867 - Bonos PERSHING SQUARE HOLD 4,250 2030-03-29 | EUR | 6.360 | 0,29 | 0 | 0,00 |
| XS2751688826 - Obligaciones CARRIER GLOBAL CORP 4,125 2028-05- | EUR | 5.098 | 0,23 | 5.112 | 0,25 |
| XS2887887078 - Bonos PACCAR FINANCIAL EUR 3,000 2027-08-29 | EUR | 7.329 | 0,33 | 7.306 | 0,36 |
| XS1293505639 - Obligaciones NEDERLANDSE GASUNIE 5,125 2025-09- | EUR | 0 | 0,00 | 7.628 | 0,38 |
| XS2202900424 - Obligaciones COOPERATIVE RABOBAN 2,187 2029-06 | EUR | 5.048 | 0,23 | 4.985 | 0,25 |
| XS2468979302 - Obligaciones PPF TELECOM GROUP BV 3,125 2027-04 | EUR | 5.874 | 0,27 | 5.798 | 0,29 |
| XS3040382098 - Obligaciones CEZ AS 4,125 2033-01-30 | EUR | 8.365 | 0,38 | 0 | 0,00 |
| XS2230399441 - Obligaciones AIB GROUP PLC 2,875 2026-05-30 | EUR | 12.762 | 0,58 | 4.966 | 0,25 |
| XS2630417124 - Obligaciones CAIXABANK SA 6,125 2029-05-30 | EUR | 12.004 | 0,54 | 0 | 0,00 |
| XS3059437460 - Obligaciones NATIONWIDE BUILDING 4,000 2030-07- | EUR | 10.630 | 0,48 | 0 | 0,00 |
| XS2387675395 - Obligaciones SOUTHERN CO THE 1,875 2081-09-15 | EUR | 0 | 0,00 | 7.020 | 0,35 |
| XS2822505439 - Obligaciones ENERGETICKY A PRUMYS 5,875 2029-08 | EUR | 5.616 | 0,25 | 5.603 | 0,28 |
| XS2320533131 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 2,500 2027-01 | EUR | 8.901 | 0,40 | 6.486 | 0,32 |
| XS3063724325 - Bonos VISA INC-CLASS A SHA 2,250 2028-04-15 | EUR | 8.043 | 0,37 | 0 | 0,00 |
| XS2802190459 - Bonos SNAM SPA 1,071 2026-04-15 | EUR | 0 | 0,00 | 6.164 | 0,31 |
| XS2775056067 - Bonos LEASYS SPA 3,875 2028-02-01 | EUR | 3.104 | 0,14 | 3.058 | 0,15 |
| XS2461786829 - Bonos CEZ AS 2,375 2027-04-06 | EUR | 0 | 0,00 | 6.126 | 0,30 |
| XS2779881601 - Obligaciones ANGLO AMERICAN CAPIT 3,750 2029-03 | EUR | 20.398 | 0,93 | 9.936 | 0,49 |
| USG06940AE30 - Obligaciones BAE SYSTEMS PLC 1,700 2030-01-15 | USD | 2.535 | 0,12 | 2.790 | 0,14 |
| XS2154325489 - Obligaciones SYNGENTA FINANCE NV 3,375 2026-04- | EUR | 0 | 0,00 | 10.501 | 0,52 |
| XS3000977234 - Bonos LINDE PLC 2,625 2029-01-18 | EUR | 3.205 | 0,15 | 0 | 0,00 |
| XS2844409271 - Bonos DIAGEO FINANCE PLC 1,003 2026-06-20 | EUR | 0 | 0,00 | 18.025 | 0,90 |
| XS2904651093 - Bonos LONDON STOCK EXCHANG 2,750 2027-08-20 | EUR | 8.398 | 0,38 | 8.354 | 0,42 |
| XS2919102207 - Obligaciones INFORMA PLC 3,250 2030-07-23 | EUR | 9.640 | 0,44 | 9.632 | 0,48 |
| XS2826616596 - Bonos CELLNEX TELECOM SA 3,625 2028-10-24 | EUR | 4.513 | 0,20 | 4.482 | 0,22 |
| XS0187456156 - Obligaciones SLM STUDENT LOAN TRU 0,882 2039-07 | EUR | 859 | 0,04 | 93 | 0,00 |
| XS2436807866 - Bonos P3 GROUP SARL 0,875 2026-01-26 | EUR | 0 | 0,00 | 14.688 | 0,73 |
| XS3005214104 - Bonos JOHNSON&JOHNSON 2,700 2029-02-26 | EUR | 3.837 | 0,17 | 0 | 0,00 |
| XS2903447519 - Bonos HYUNDAI MOTOR CO 2,875 2028-06-26 | EUR | 1.805 | 0,08 | 0 | 0,00 |
| XS2903447600 - Obligaciones HYUNDAI MOTOR CO 3,500 2031-06-26 | EUR | 2.000 | 0,09 | 0 | 0,00 |
| XS3002552993 - Bonos NOVO NORDISK A/S-BI 375 2028-04-27 | EUR | 26.687 | 1,21 | 0 | 0,00 |
| XS3081821699 - Bonos DAIMLER TRUCK HOLDIN 0,000 2029-11-27 | EUR | 11.216 | 0,51 | 0 | 0,00 |
| XS2207430120 - Obligaciones TENNET HOLDING BV 0,000 2025-07-22 | EUR | 9.443 | 0,43 | 9.356 | 0,46 |
| XS2131567138 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 0,000 2025-09-22 | EUR | 3.995 | 0,18 | 3.978 | 0,20 |
| US50066RAP10 - Bonos KOREA NATIONAL OIL C 0,625 2026-04-07 | USD | 0 | 0,00 | 25.939 | 1,29 |
| USH42097DA27 - Bonos UBS GROUP AG 0,000 2025-05-12 | USD | 0 | 0,00 | 9.885 | 0,49 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 1.361.543 | 61,80 | 1.159.793 | 57,63 |
| USB0282KBB17 - Obligaciones SANTANDER HOLDINGS U 0,000 2025-05 | USD | 0 | 0,00 | 4.483 | 0,22 |
| USU81522AC57 - Bonos SEVEN & I HOLDINGS C 0,475 2026-01-10 | USD | 2.632 | 0,12 | 0 | 0,00 |
| XS2559069849 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 3,500 2025-11-21 | USD | 2.173 | 0,10 | 2.499 | 0,12 |
| USG6382GYX44 - Bonos NATWEST GROUP 1,739 2025-03-22 | USD | 0 | 0,00 | 4.049 | 0,20 |
| DE000A3MP4T1 - Bonos VONOVIA SE 0,000 2025-12-01 | EUR | 9.111 | 0,41 | 8.959 | 0,45 |
| US42824CBK45 - Obligaciones HEWLETT PACKARD ENTE 0,875 2026-03 | USD | 4.163 | 0,19 | 0 | 0,00 |
| US718546AV68 - Bonos PHILLIPS 66 1,925 2025-03-09 | USD | 0 | 0,00 | 3.063 | 0,15 |
| US172967KG57 - Obligaciones CITIGROUP INC 1,850 2026-01-12 | USD | 12.796 | 0,58 | 0 | 0,00 |
| XS2102931594 - Obligaciones CAIXABANK SA 0,375 2025-02-03 | EUR | 0 | 0,00 | 4.879 | 0,24 |
| XS2182404298 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 0,750 2025-06-04 | EUR | 0 | 0,00 | 4.902 | 0,24 |
| XS2308321962 - Bonos PRICELINE GROUP INC 0,000 2025-02-08 | EUR | 0 | 0,00 | 13.445 | 0,67 |
| XS1275957121 - Obligaciones INTERCONTINENTAL HOT 3,750 2025-07 | GBP | 1.353 | 0,06 | 1.370 | 0,07 |
| XS2149207354 - Bonos GOLDMAN SACHS AM 3,375 2025-03-27 | EUR | 0 | 0,00 | 7.781 | 0,39 |
| FR001400GDG7 - Bonos CREDIT AGRICOLE SA 0,792 2025-03-07 | EUR | 0 | 0,00 | 14.840 | 0,74 |
| XS2597970800 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 0,893 2025-03-17 | EUR | 0 | 0,00 | 16.746 | 0,83 |
| XS1333667506 - Obligaciones EXOR NV 2,875 2025-09-22 | EUR | 0 | 0,00 | 14.663 | 0,73 |
| XS2436807866 - Bonos P3 GROUP SARL 0,875 2026-01-26 | EUR | 14.874 | 0,68 | 0 | 0,00 |
| US50066RAP10 - Bonos KOREA NATIONAL OIL C 0,625 2026-04-07 | USD | 23.278 | 1,06 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 70.378 | 3,19 | 101.678 | 5,05 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 1.497.769 | 67,98 | 1.403.614 | 69,75 |
| ES00000127G9 - REPO CACEISBANK 2,910 2025-01-09 | EUR | 0 | 0,00 | 100.124 | 4,98 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 0 | 0,00 | 100.124 | 4,98 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 1.497.769 | 67,98 | 1.503.738 | 74,72 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 1.497.769 | 67,98 | 1.503.738 | 74,72 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 2.044.706 | 92,80 | 1.898.085 | 94,32 |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBEQKOM019 - Bonos BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2025-12-08 | EUR | 9.095 | 0,41 | 9.092 | 0,45 |

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.