

MUTUAFONDO LP, FI

Nº Registro CNMV: 711

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: 03/10/1996

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 del Fondo sigue criterios financieros y extra financieros de inversión socialmente responsable, también llamados criterios ASG (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 y hasta un 5% en titulizaciones líquidas. Los bonos contingentes convertibles 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)

Al menos un 50% de la exposición total tendrá alta calidad crediticia (rating A- o superior), o si fuera inferior, el que tenga el Reino de España en cada momento, el resto con al menos mediana calificación crediticia (rating mínimo BBB-). Si hay bajadas sobrevenidas, los activos podrán mantenerse en cartera. La duración media de la cartera será de 5 años, pudiendo ser variada, entre 1 y 9 años. La exposición del fondo a riesgo divisa oscilará entre 0% y 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	0,51	0,10	0,51	0,15
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,00	3,08	2,00	3,30

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	117.659,90	118.826,66	674,00	736,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE L	735.852,94	774.601,16	2.309,00	2.415,00	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	23.197	22.957	17.342	10.114
CLASE L	EUR	145.442	150.001	121.056	131.392

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	197,1557	193,2016	185,5084	173,2004
CLASE L	EUR	197,6512	193,6494	185,8456	173,4285

(*)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	0,20	0,12	0,32	0,20	0,12	0,32	mixta	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,17	0,13	0,30	0,17	0,13	0,30	mixta	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	2,05	2,18	-0,13	0,20	4,52	4,15	7,11	-10,45	3,09

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,31	12-05-2025	-1,24	05-03-2025	-0,90	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,34	17-04-2025	0,59	15-01-2025	1,16	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	3,27	2,43	3,94	3,02	3,67	3,97	5,50	4,34	3,62
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
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,38	3,38	3,40	3,76	3,74	3,76	3,59	3,17	1,84

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

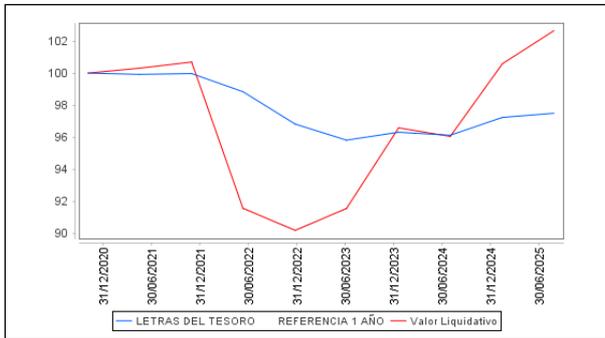
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,23	0,12	0,11	0,11	0,11	0,46	0,53	0,46	0,49

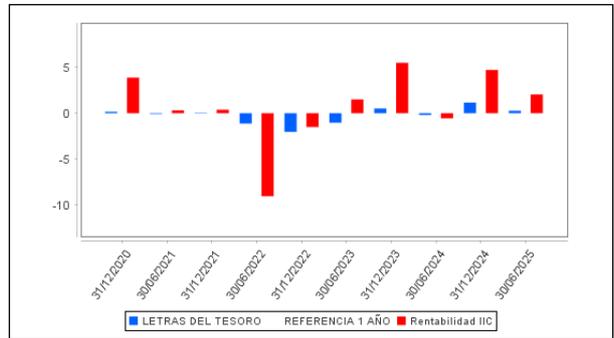
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2,07	2,19	-0,12	0,21	4,54	4,20	7,16	-10,40	3,16

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,31	12-05-2025	-1,24	05-03-2025	-0,90	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,34	17-04-2025	0,59	15-01-2025	1,16	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	3,27	2,43	3,94	3,01	3,67	3,97	5,50	4,34	3,62
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
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,37	3,37	3,39	3,76	3,73	3,76	3,67	3,60	2,84

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

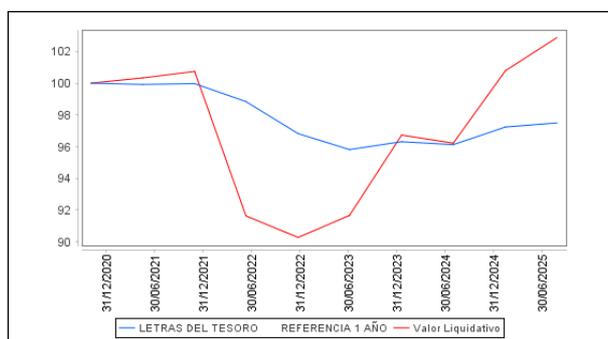
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,20	0,10	0,10	0,10	0,10	0,40	0,41	0,41	0,42

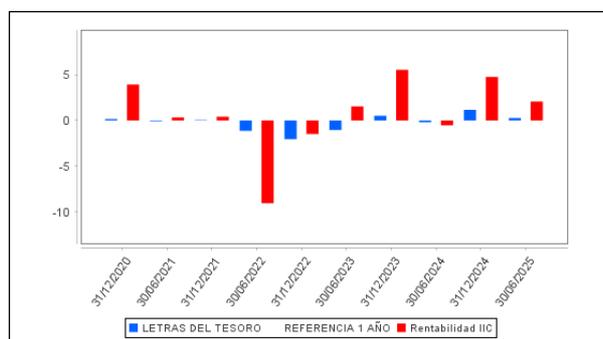
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	159.455	94,55	168.450	97,39
* Cartera interior	36.290	21,52	35.652	20,61
* Cartera exterior	120.727	71,59	129.073	74,63
* Intereses de la cartera de inversión	-849	-0,50	439	0,25
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	3.287	1,95	3.286	1,90
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	9.050	5,37	3.628	2,10
(+/-) RESTO	135	0,08	880	0,51
TOTAL PATRIMONIO	168.640	100,00 %	172.959	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	172.959	146.183	172.959	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,54	11,69	-4,54	-141,66
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,12	4,43	2,12	-48,64
(+) Rendimientos de gestión	2,45	4,63	2,45	-43,09
+ Intereses	0,05	0,11	0,05	-48,53
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,43	3,58	2,43	-26,94
± 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)	0,99	0,90	0,99	17,25
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,09	0,04	0,09	146,01
± Otros rendimientos	-1,11	0,00	-1,11	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,33	-0,20	-0,33	74,57
- Comisión de gestión	-0,30	-0,18	-0,30	79,43
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	8,20
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	258,59
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	93,31
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	781,77
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	111,70
+ 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	111,70
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	168.640	172.959	168.640	

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

3. Inversiones financieras

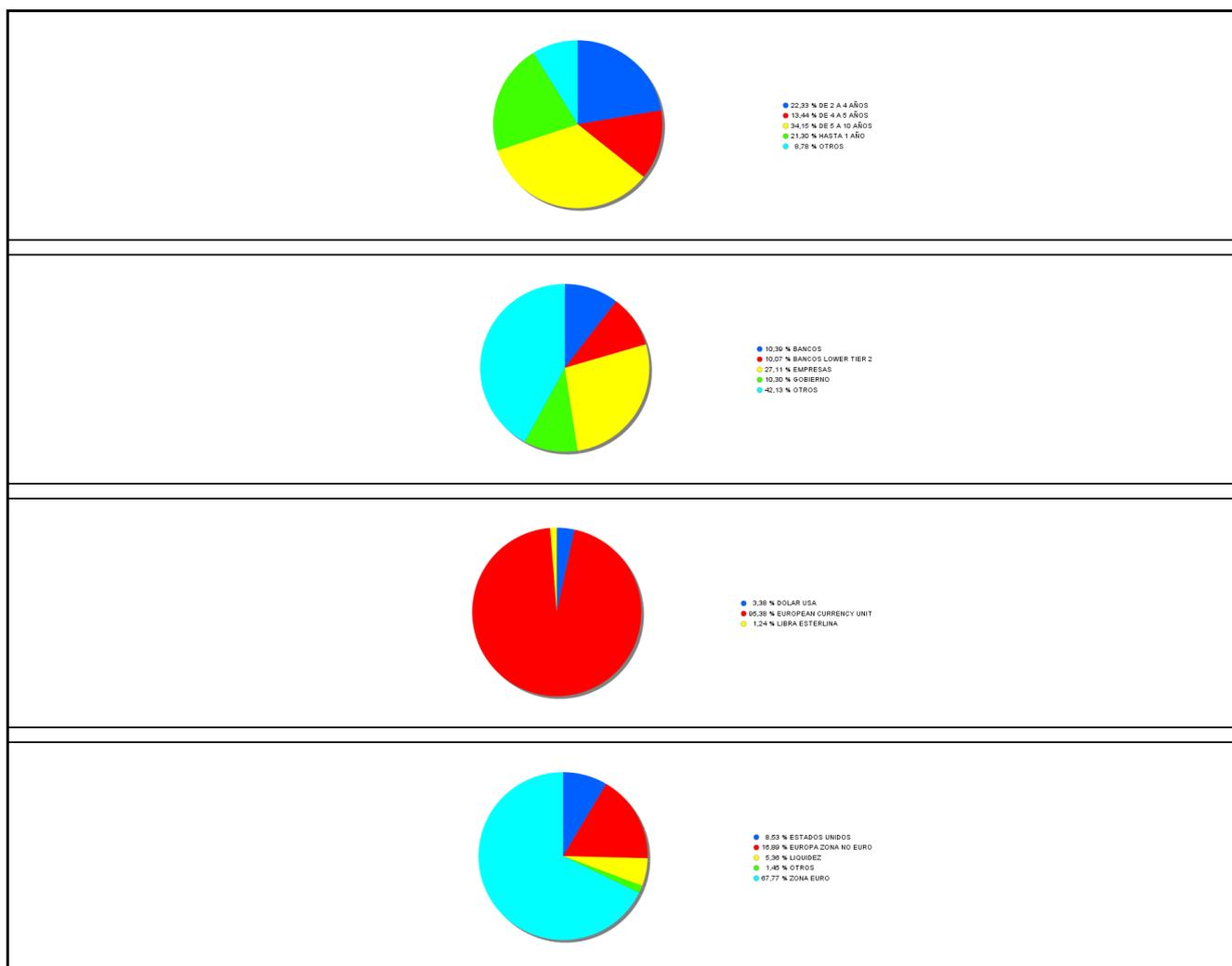
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	27.677	16,41	35.653	20,61
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	8.600	5,10	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	36.277	21,51	35.653	20,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	36.277	21,51	35.653	20,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	120.727	71,59	129.073	74,63
TOTAL RENTA FIJA	120.727	71,59	129.073	74,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	120.727	71,59	129.073	74,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	157.004	93,10	164.726	95,24

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

Los productos estructurados suponen un 0,05% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURIBOR 6 MESES	Permutas financieras SWAP VAINILLA 2,58% VTO 09042	6.360	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		6360	
TOTAL DERECHOS		6360	
EURIBOR 6 MESES	Permutas financieras SWAP VAINILLA 2,58% VTO 09042	6.360	Inversión
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/GBP 125000 Fisica	2.374	Inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/USD 125000 Fisica	5.581	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		14315	
BUNDES OBLIGATION 2,4% 18/04/2030	Venta Futuro BUNDES OBLIGATION 2,4% 18/04/2030 1000	2.300	Inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,6% 15/08/2034	Compra Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,6% 15/08/	6.500	Inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,9% 15/08/2056	Compra Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,9% 15/08/	300	Inversión
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 1,7% 10/06/2027	Compra Futuro BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 1,7% 10/06/2	49.800	Inversión
CZECHOSLOVAK GROUP 5,25% 10/01/2031	Compra Plazo CZECHOSLOVAK GROUP 5,25% 10/01/2031 3	362	Inversión
ORLEN 3,625% 02/07/2032	Compra Plazo ORLEN 3,625% 02/07/2032 770000 Fisica	764	Inversión
RFT: FR0014010F03	Compra Plazo BAVARIAN SKY FLOTANTE 20/08/2032 3000	300	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
US TREASURY N/B 4,125% 30/11/2029	Venta Futuro US TREASURY N/B 4,125% 30/11/2029 100	2.030	Inversión
US TREASURY N/B 4,625% 15/06/2027	Venta Futuro US TREASURY N/B 4,625% 15/06/2027 200	3.178	Inversión
US TREASURY N/B 4% 30/04/2032	Venta Futuro US TREASURY N/B 4% 30/04/2032 1000 Fi	1.942	Inversión
Total otros subyacentes		67477	
TOTAL OBLIGACIONES		81792	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Existe un Partícipe significativo de manera directa con un 62,39% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta un 4,12%.

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 50.100.050,00 euros, suponiendo un 28,09% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 50 euros.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 2.334.063,84 euros, suponiendo un 1,31% 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 borrarán 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.

No sigue ningún índice de referencia.

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

El ratio de gastos soportados en el presente en la clase A se situó en 0,23% mientras que en la clase L fue en el 0,20%, 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 comisiones variables de 226.486,58 euros (solo se hace efectivo el cobro de la cantidad generada a cierre de ejercicio).

La evolución del patrimonio ha sido positiva aumentando este ejercicio en un 1,05% en la clase A, disminuyó en un 3,04% en la clase L, el número de participes ha disminuido en 62 para la clase A y en 106 para la L, el número total de participes del fondo asciende a 2.983, la rentabilidad neta acumulada del fondo se ha situado en un 2,05% en la clase A, mientras que para la clase L está en un 2,07%.

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

REPSOL INTL FIN FLT VTO.25-03-2075

INFINEON TECHNOLOGIES 2,875% 13/02/2030

EXOR 1,75% 18/01/2028

LINDE 2,625% 18/02/2029

BNP PARIBAS 3,945% 18/02/2037

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

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

COFIROUTE 3,125% 06/03/2033

SANOFI 2,75% 11/03/2031

AEROPORTS DE PARIS 3,5% 20/03/2033

MARZIO FINANCE FLOTANTE 30/06/2050

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

JOHNSON & JOHNSON 3,35% 26/02/2037

BARCLAYS 4,616% 26/03/2037

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

CAIXABANK 6,125% 30/05/2034

BP CAPITAL MARKETS 3,25% PERPETUO

ANGLO AMERICAN CAPITAL 4,125% 15/03/2032

OMV AG 6,25% PERPETUO

MASTER CREDIT PASS CARD 25/11/2040

HEINEKEN 3,276% 29/10/2032

PERSHING SQUARE HOLDING 4,25% 29/04/2030

REPSOL INTL FINANCE 2,5% 31/12/2049

KBC GROUP 4,375% 19/04/2030

REVOCAR FLOTANTE 25/03/2038

NATIONWIDE BLDG SOCIETY 4% 30/07/2035

CEZ AS 4,125% 30/04/2033

ABANCA CORP BANCARIA 4,625% 11/12/2036

BNP PARIBAS 3,979% 06/05/2036

ALPHABET 3% 06/05/2033

LVMH MOET HENNESSY VUITT 3% 07/03/2032

BANKINTER 4,125% 08/08/2035

NATWEST GROUP 3,985% 13/05/2036
 BOOKING HOLDINGS 3,125% 09/05/2031
 LLOYDS BANKING GROUP 4% 09/05/2035
 HSBC HOLDINGS 3,911% 13/05/2034
 BARCLAYS 3,543% 14/08/2031
 VISA 3,5% 15/05/2037
 BANK OF IRELAND GROUP 3,625% 19/05/2032
 ING GROEP 4,125% 20/05/2036
 AMERICAN EXPRESS CO 3,433% 20/05/2032
 NOVO NORDISK FINANCE N 2,875% 27/08/2030
 DAIMLER TRUCK INTL 3% 27/11/2029
 RED & BLACK AUTO GE FLOTANTE 15/04/2034
 ROBERT BOSCH FINANCE 3,25% 28/05/2031
 CESKE DRAHY 3,75% 28/07/2030
 AMERICAN TOWER CORP 3,625% 30/05/2032
 BANCO DE CREDITO SOCIAL 3,5% 13/06/2031
 GOLDEN BAR SECURITI FLOTANTE 22/12/2044
 HYUNDAI CAPITAL AMERICA 3,5% 26/06/2031
 Ventas del periodo:
 AUSNET SERVICES HOLDIN 1,625% 11/03/2081
 ENI 2,625% PERPETUO
 TIKEHAU CAPITAL SCA 6,625% 14/03/2030
 PROSUS 4,027% 03/08/2050
 PROSUS 2,031% 03/08/2032
 BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2,7% 17/09/2026
 RWE AG 2,5% 24/08/2025
 REDEXIS S.A.U. 4,375% 30/05/2031
 LINDE 2,625% 18/02/2029
 NN GROUP 4,5% PERPETUO
 NEDERLANDSE G.B. 5,125% VTO.29-09-45
 PERSHING SQUARE HOLDIN 1,375% 01/10/2027
 BNP PARIBAS 4,375% 01/03/2033
 BONOS Y OBLIG DEL ES 0% 31/05/2025
 DIAGEO FINANCE FLOTANTE 20/06/2026
 CELLNEX FINANCE CO 2,25% 12/04/2026
 SYNGENTA FINANCE 3,375% 16/04/2026
 SNAM FLOTANTE 15/04/2026
 BUNDESOBLIGATION 2,5% 11/10/2029
 EUROPEAN UNION 0,8% 04/07/2025
 CEPSA FINANCE 4,125% 11/04/2031
 FRESENIUS MEDICAL CARE 3,125% 08/12/2028
 STELLANTIS 3,375% 19/11/2028
 EXOR 1,75% 18/01/2028
 LEASYS 3,375% 25/01/2029
 BERKSHIRE HATHAWAY FIN 1,5% 18/03/2030
 VONOVIA SE 5% 23/11/2030
 TSY INFL IX N/B 1,875% 15/07/2034
 BMW INTL IESTMENT 3% 27/08/2027
 BANCO BILBAO VIZCAYA AR 5,75% 15/09/2033
 LVMH MOET HENNESSY VUI 3,125% 07/11/2032
 BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2,8% 31/05/2026
 ENGIE 3,625% 06/03/2031
 CEZ AS 2,375 06/04/2027
 CESKE DRAHY 5,625% 12/10/2027
 CATERPILLAR FINL SERVI 3,023% 03/09/2027
 PACCAR FINANCIAL EUROPE 3% 29/08/2027
 JOHNSON & JOHNSON 2,7% 26/02/2029

COCA-COLA HBC FINANCE 3,375% 27/02/2028

LEASYS 3,875% 01/03/2028

ACEF HOLDING SCA 0,75% 14/06/2028

DAA FINANCE 1,554% 07/06/2028

LA FRANCAISE DES JEUX 3,625% 21/11/2036

La liquidez (incluidas letras) del fondo se sitúa en un 10.77 La cartera tiene un 11.86 en deuda de gobierno, deuda corporativa 44.38; 4.88% en ABS y el resto es deuda de entidades financieras (desde cédulas hasta el tamo más subordinado). Activos ilíquidos: 4.28%. Activos con calificación HY o NR:3.03%

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 durante el periodo en el 99,47% y el apalancamiento medio es del 50,54%.

d) Otra información sobre inversiones.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente en las condiciones pactadas. El resto de los recursos que componen la liquidez han sido invertidos en operaciones con pacto de recompra diaria, con una remuneración media del 1,82%.

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: 4,18 años

Tir al final del periodo: 3,10%

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 último semestre en el 3,97% para la clase A y 3,97% para la clase L aumentando en ambas clases respecto al semestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual de la clase A y L se encuentra en niveles inferiores en comparación con la del Ibex 35, que se situó en el 13,15%. Asimismo, 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 3,76% y 3,76% para la clase L manteniéndose en todas las clases.

Durante el primer semestre no se ha intercambiado colateral para este fondo. A cierre del semestre no hay colateral entregado y/o recibido.

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 39,69%.

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	%
ES0000012729 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 1,950 2026-04-30	EUR	0	0,00	1.486	0,86
ES0000012067 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 3,150 2035-04-30	EUR	2.596	1,54	0	0,00
ES0000012124 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 0,850 2037-07-30	EUR	584	0,35	596	0,34
ES0000012M77 - Bonos KINGDOM OF SPAIN 2,500 2027-05-31	EUR	3.027	1,79	0	0,00
ES0000012N35 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 3,450 2034-10-31	EUR	3.085	1,83	0	0,00
ES0000012L29 - Bonos KINGDOM OF SPAIN 2,800 2026-05-31	EUR	0	0,00	8.057	4,66
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		9.292	5,51	10.139	5,86
ES00000126Z1 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 1,600 2025-04-30	EUR	0	0,00	6.990	4,04
ES0000012729 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 1,950 2026-04-30	EUR	1.498	0,89	0	0,00
ES0000012F92 - Bonos KINGDOM OF SPAIN 0,000 2025-01-31	EUR	0	0,00	2.867	1,66
ES0000012K38 - Bonos KINGDOM OF SPAIN 0,000 2025-05-31	EUR	0	0,00	7.526	4,35
ES0000012L29 - Bonos KINGDOM OF SPAIN 2,800 2026-05-31	EUR	2.015	1,19	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.512	2,08	17.383	10,05
ES0343307023 - Bonos KUTXABANK SA 4,000 2027-02-01	EUR	1.433	0,85	1.432	0,83
ES0213679006 - Obligaciones BANKINTER SA 4,375 2029-05-03	EUR	632	0,37	632	0,37
ES0265936031 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 5,250 2027-09	EUR	1.057	0,63	1.055	0,61
ES0280907033 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 5,125 2028-02-21	EUR	1.903	1,13	1.896	1,10
ES0265936056 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 5,875 2029-04	EUR	1.863	1,10	1.870	1,08
ES0344251014 - Bonos IBERCAJA BANCO SA 5,625 2026-06-07	EUR	1.233	0,73	1.246	0,72
ES02136790T5 - Obligaciones BANKINTER SA 4,125 2030-05-08	EUR	1.110	0,66	0	0,00
ES0265936064 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2031-11	EUR	1.943	1,15	0	0,00
XS3090080733 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 3,500 2031-06	EUR	901	0,53	0	0,00
XS3007624417 - Obligaciones CRITERIA CAIXA SA 3,250 2030-11-25	EUR	795	0,47	0	0,00
XS3009012470 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 4,000 2032-02	EUR	1.697	1,01	0	0,00
XS3029558676 - Bonos AMADEUS GLOBAL TRAVE 3,375 2029-12-25	EUR	304	0,18	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		14.872	8,82	8.131	4,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		27.677	16,41	35.653	20,61
ES0000012N43 - REPO CACEISBANK 1,780 2025-07-01	EUR	8.600	5,10	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		8.600	5,10	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		36.277	21,51	35.653	20,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		36.277	21,51	35.653	20,61
EU000A3KSXE1 - Obligaciones UNION EUROPEA 0,000 2031-07-04	EUR	658	0,39	649	0,38
DE000BU25034 - Obligaciones REPUBLICA DE ALEMANI 2,500 2029-10	EUR	3.620	2,15	5.168	2,99
DE0001102408 - Cupón Cero REPUBLICA DE ALEMANI 2,613 2026-08-1	EUR	0	0,00	3.828	2,21
DE000BU22064 - Bonos REPUBLICA DE ALEMANI 2,700 2026-09-17	EUR	0	0,00	5.099	2,95
ES0000012M77 - Bonos KINGDOM OF SPAIN 2,500 2027-05-31	EUR	0	0,00	3.003	1,74
ES0000012N35 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 3,450 2034-10-31	EUR	0	0,00	3.100	1,79
US91282CLE92 - Obligaciones ESTADOS UNIDOS DE AM 0,937 2034-07	USD	0	0,00	4.496	2,60
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.278	2,54	25.343	14,65
EU000A3K4DJ5 - Bonos UNION EUROPEA 0,800 2025-07-04	EUR	0	0,00	1.470	0,85
FR0128379494 - Letras FRENCH DISCOUNT T-BI 3,515 2025-05-21	EUR	0	0,00	972	0,56
XS2226969686 - Bonos REPUBLIC OF KOREA 0,000 2025-09-16	EUR	800	0,47	787	0,45
FR0128537182 - Letras FRENCH DISCOUNT T-BI 3,577 2025-01-15	EUR	0	0,00	1.966	1,14
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		800	0,47	5.195	3,00
XS2211183756 - Obligaciones PROSUS NV 0,000 2032-08-03	EUR	0	0,00	204	0,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
USN7163RAD54 - Obligaciones PROSUS NV 0,000 2050-08-03	USD	0	0,00	437	0,25
XS2244415175 - Obligaciones DAA PLC 0,000 2032-08-05	EUR	597	0,35	591	0,34
FR001400ZEB6 - Obligaciones LVMH SE 3,000 2031-12-07	EUR	1.591	0,94	0	0,00
USU81522AD31 - Obligaciones SEVEN & I HOLDINGS C 0,650 2027-12	USD	168	0,10	184	0,11
USU81522AE14 - Obligaciones SEVEN & I HOLDINGS C 0,900 2030-11	USD	307	0,18	334	0,19
FR001400F1U4 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 4,250 2028-07-1	EUR	1.356	0,80	1.346	0,78
XS2678749990 - Obligaciones ASSICURAZIONI GENERA 5,272 2033-03	EUR	666	0,39	671	0,39
AT0000A36XD5 - Obligaciones ERSTE ASSET MANAGEME 4,250 2028-10	EUR	1.796	1,07	1.779	1,03
FR001400DCZ6 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 4,375 2028-01	EUR	1.256	0,74	1.246	0,72
XS2351301499 - Obligaciones AXA SA 0,750 2028-03-14	EUR	0	0,00	618	0,36
US842434CW01 - Obligaciones SOUTHERN CALIFORNIA 1,475 2027-04-	USD	151	0,09	169	0,10
US970648AL56 - Obligaciones LINDE PLC 2,325 2027-05-15	USD	316	0,19	356	0,21
XS2636592102 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 5,750 2028-06	EUR	0	0,00	1.169	0,68
FR001400F5F6 - Obligaciones LA BANQUE POSTALE 4,375 2030-01-17	EUR	1.796	1,06	1.773	1,02
US172967NL16 - Bonos CITIGROUP INC 1,645 2025-03-17	USD	0	0,00	1.251	0,72
XS2477935345 - Bonos TENNET HOLDING BV 1,625 2026-11-17	EUR	1.012	0,60	1.002	0,58
FR001400XHU4 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 3,945 2032-02	EUR	2.291	1,36	0	0,00
XS2456839013 - Obligaciones BERKSHIRE HATHAWAY 1,500 2029-12	EUR	0	0,00	627	0,36
BE0002935162 - Obligaciones KBC GROUP NV 4,375 2029-04-19	EUR	2.634	1,56	735	0,43
XS2942478822 - Bonos ENBW INTERNATIONAL F 3,000 2029-02-20	EUR	970	0,57	959	0,55
XS2788614498 - Bonos AMADEUS GLOBAL TRAVE 3,500 2028-12-21	EUR	512	0,30	512	0,30
BE0002900810 - Bonos KBC GROUP NV 4,375 2026-11-23	EUR	823	0,49	824	0,48
XS2521027446 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 3,125 2029-08	EUR	1.395	0,83	1.388	0,80
XS2947149360 - Bonos NATIONAL GRID N.A. 3,247 2029-08-25	EUR	779	0,46	774	0,45
XS2290544068 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 1,500 2030-10-2	EUR	1.008	0,60	932	0,54
XS2592628791 - Obligaciones NATWEST GROUP 5,763 2028-11-28	EUR	1.600	0,95	1.593	0,92
XS2182055009 - Obligaciones ELM FOR FIRMENICH I 0,000 2049-09-	EUR	1.494	0,89	1.498	0,87
BE0002961424 - Obligaciones KBC GROUP NV 4,000 2171-09-05	EUR	1.331	0,79	1.324	0,77
BE6360449621 - Obligaciones BARRY CALLEBAUT SERV 4,250 2031-05	EUR	302	0,18	0	0,00
XS2470180345 - Obligaciones Pepper Iberia Unsecu 2032-11-10	EUR	82	0,05	220	0,13
US38141GZS64 - Obligaciones GOLDMAN SACHS AM 1,672 2027-03-15	USD	704	0,42	808	0,47
XS2819238465 - Obligaciones TREVA EQUIPMENT FIN 5,750 2035-01-	EUR	258	0,15	371	0,21
XS2193663619 - Obligaciones BP CAPITAL MARKETS P 4,250 2027-03	GBP	1.018	0,60	1.033	0,60
DE000A30VQB2 - Obligaciones VONOVIA SE 5,000 2030-08-23	EUR	0	0,00	436	0,25
DE000A3LWGF9 - Obligaciones TRATON SE 3,750 2029-12-27	EUR	1.224	0,73	1.219	0,70
DE000A4EBM3 - Obligaciones ROBERT BOSCH GMBH 3,250 2031-02-28	EUR	1.298	0,77	0	0,00
XS2470180774 - Obligaciones Pepper Iberia Unsecu 4,065 2032-11	EUR	503	0,30	501	0,29
XS2819234472 - Obligaciones TREVA EQUIPMENT FIN 5,750 2035-01-	EUR	103	0,06	148	0,09
XS2451803063 - Obligaciones BAYER AG 5,375 2049-06-25	EUR	1.114	0,66	1.080	0,62
XS2684846806 - Obligaciones BAYER AG 7,000 2031-09-25	EUR	862	0,51	845	0,49
XS2391790610 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06	EUR	1.500	0,89	1.490	0,86
ES0265936064 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2036-12	EUR	0	0,00	902	0,52
FR001400QJ9 - Obligaciones ENGIE SA 3,625 2030-12-06	EUR	0	0,00	1.127	0,65
FR001400T0B0 - Obligaciones COFIRROUTE SA 3,125 2032-12-06	EUR	985	0,58	0	0,00
FR001400ZE90 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 3,979 2035-05	EUR	2.031	1,20	0	0,00
FR001400EF06 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANCI 7,500 2055-09	EUR	221	0,13	221	0,13
FR001400TSK0 - Obligaciones LVMH SE 3,125 2032-08-07	EUR	0	0,00	1.711	0,99
FR001400Y116 - Obligaciones SANOFI-SYNTHELABO SA 2,750 2030-12	EUR	596	0,35	0	0,00
FR001400KX9 - Obligaciones TIKEHAU CAPITAL SCS 6,625 2029-12-	EUR	0	0,00	673	0,39
FR001400TWD7 - Obligaciones BUREAU VERITAS SA 3,125 2031-08-15	EUR	1.594	0,95	1.599	0,92
FR001400QR62 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANCI 4,125 2031-03	EUR	416	0,25	417	0,24
FR001400XZU6 - Obligaciones AEROPORTS DE PARIS A 3,500 2032-12	EUR	1.408	0,83	0	0,00
FR001400U686 - Obligaciones LA FRANCAISE DES JEU 3,625 2036-08	EUR	0	0,00	990	0,57
FR001400KWR6 - Obligaciones GROUPE AUCHAN 6,000 2028-12-22	EUR	654	0,39	601	0,35
FR001400YD3 - Obligaciones A 0,000 2040-11-25	EUR	1.599	0,95	0	0,00
IT0005652174 - Obligaciones GOLDEN BAR SECURITIS 0,766 2044-12	EUR	500	0,30	0	0,00
IT0005638256 - Obligaciones MARZIO FINANCE 0,775 2050-06-30	EUR	863	0,51	0	0,00
US09660V2A05 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 2,187 2028-03	USD	0	0,00	645	0,37
US05526DBN49 - Obligaciones BAT CAPITAL CORP 2,453 2030-03-02	USD	680	0,40	755	0,44
US254687DM53 - Obligaciones WALT DISNEY COMPANY 3,562 2028-04	USD	738	0,44	834	0,48
USF2R125CE38 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 2,000 2028-01-1	USD	826	0,49	912	0,53
US55354GAL41 - Obligaciones MSCI INC 1,937 2031-02-15	USD	1.374	0,81	1.519	0,88
XS2526486159 - Obligaciones INN GROUP NV 5,250 2042-12-01	EUR	2.139	1,27	2.156	1,25
XS2114413565 - Obligaciones AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	0	0,00	1.596	0,92
XS2392996109 - Obligaciones PERSHING SQUARE HOLD 1,375 2027-10	EUR	0	0,00	1.275	0,74
XS2304675791 - Obligaciones EP INFRASTRUCTURE AS 1,816 2030-12	EUR	1.013	0,60	996	0,58
XS2847641961 - Bonos PIRELLI C SPA 3,875 2029-07-02	EUR	257	0,15	256	0,15
XS2889374356 - Bonos CATERPILLAR INC. 3,023 2027-09-03	EUR	0	0,00	572	0,33
XS2495084621 - Obligaciones CESKE DRAHY AS 5,625 2027-07-12	EUR	0	0,00	774	0,45
XS2950698669 - Bonos FINGRID OYJ 2,750 2029-12-04	EUR	420	0,25	419	0,24
XS3064423174 - Obligaciones GOOGLE INC 3,000 2033-02-06	EUR	644	0,38	0	0,00
XS1346228577 - Obligaciones AXA SA 3,375 2027-07-06	EUR	1.038	0,62	1.025	0,59
XS2528858033 - Obligaciones NATWEST GROU 4,067 2027-09-06	EUR	1.197	0,71	1.191	0,69
XS1419674525 - Obligaciones DAA PLC 1,554 2028-03-07	EUR	0	0,00	358	0,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2554581830 - Obligaciones NEDERLANDSE GASUNIE 7,000 2033-09-	EUR	423	0,25	429	0,25
XS2772266693 - Obligaciones BOSTON SCIENTIFIC CO 3,500 2031-12	EUR	766	0,45	767	0,44
XS1428773763 - Obligaciones ASSICURAZIONI GENERALI 5,000 2047-12	EUR	1.068	0,63	1.059	0,61
XS3070032100 - Obligaciones PRICELINE GROUP INC 3,125 2031-03-	EUR	758	0,45	0	0,00
XS3069338336 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 4,000 2030-05	EUR	907	0,54	0	0,00
XS1294343337 - Obligaciones OMV AG 6,250 2025-12-09	EUR	1.565	0,93	554	0,32
XS2308313860 - Obligaciones AUSNET SERVICES 1,625 2026-09-11	EUR	976	0,58	1.727	1,00
XS2800064912 - Obligaciones CEPSA FINANCE 4,125 2031-04-11	EUR	1.226	0,73	2.020	1,17
XS2838370414 - Obligaciones CEZ AS 4,250 2032-03-11	EUR	1.539	0,91	1.535	0,89
XS2892944732 - Obligaciones STRYKER CORP 3,375 2032-06-11	EUR	1.007	0,60	1.013	0,59
XS2465792294 - Bonos CELLNEX TELECOM SA 2,250 2026-01-12	EUR	0	0,00	397	0,23
XS2980865658 - Bonos ABERTIS INFRAESTRUTU 3,375 2029-01-21	EUR	507	0,30	0	0,00
XS2602037629 - Obligaciones NN GROUP NV 3,187 2042-03-12	EUR	1.504	0,89	1.502	0,87
XS2242929532 - Obligaciones ENI SPA 100,000 2050-01-13	EUR	0	0,00	326	0,19
XS2996771767 - Bonos INFINEON TECHNOLOGIES 2,875 2030-01-13	EUR	498	0,30	0	0,00
XS3069291782 - Obligaciones HSBC HOLDINGS PLC 3,911 2033-05-13	EUR	1.521	0,90	0	0,00
XS3069320714 - Obligaciones NATWEST GROUP 3,985 2035-05-13	EUR	2.227	1,32	0	0,00
XS2644414125 - Obligaciones TELEKOM AUSTRIA AG 5,250 2028-04-1	EUR	425	0,25	427	0,25
XS2360853332 - Obligaciones PROSUS NV 1,288 2029-04-13	EUR	667	0,40	651	0,38
XS2647371843 - Obligaciones POLSKI KONCERN NAFTO 4,750 2030-04	EUR	309	0,18	307	0,18
XS3069319468 - Obligaciones BARCLAYS BANK PLC 3,543 2030-08-14	EUR	1.156	0,69	0	0,00
XS2779901482 - Obligaciones AMGLO AMERICAN CAPIT 4,125 2031-12	EUR	1.735	1,03	714	0,41
XS3059438195 - Obligaciones RED & BLACK AUTO GER 0,499 2034-04	EUR	1.077	0,64	0	0,00
XS3063724754 - Obligaciones VISA INC-CLASS A SHA 3,500 2037-02	EUR	1.599	0,95	0	0,00
XS1028950290 - Obligaciones NN GROUP NV 4,500 2026-01-15	EUR	0	0,00	1.020	0,59
XS2834367646 - Obligaciones MEDTRONIC PLC 3,650 2029-09-15	EUR	456	0,27	454	0,26
XS2407027031 - Obligaciones VIA OUTLETS BV 1,750 2028-08-15	EUR	244	0,14	242	0,14
XS0172692914 - Bonos SLM STUDENT LOAN TRU 1,429 2033-12-15 *	EUR	84	0,05	88	0,05
XS2444286145 - Obligaciones ALFA LAVAL AB 1,375 2029-02-18	EUR	9	0,01	9	0,00
XS2407028435 - Obligaciones MVM ENERGETIKA ZRT 0,875 2027-11-1	EUR	888	0,53	865	0,50
XS3074495790 - Obligaciones BANK OR IRELAND GROU 3,625 2031-05	EUR	665	0,39	0	0,00
XS2937307929 - Bonos FIAT CHRYSLER AUTOMO 3,375 2028-11-19	EUR	0	0,00	1.300	0,75
XS3015761458 - Obligaciones AMERICAN EXPRESS COM 3,433 2031-05	EUR	482	0,29	0	0,00
XS3074495444 - Obligaciones ING GROUP NV 4,125 2031-05-20	EUR	1.116	0,66	0	0,00
XS2842083235 - Bonos RECKITT BENCKISER GR 3,625 2029-03-20	EUR	515	0,31	515	0,30
XS2613658710 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 4,375 2028-10-20	EUR	1.260	0,75	1.258	0,73
XS2637967139 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 5,500 2028-06-21	EUR	1.276	0,76	1.273	0,74
XS2193661324 - Obligaciones BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2052-03	EUR	604	0,36	0	0,00
XS2327414731 - Obligaciones CANARY WHARF GROUP I 3,375 2028-01	GBP	892	0,53	908	0,52
XS3008899092 - Obligaciones ENEL SPA 3,000 2030-11-24	EUR	1.364	0,81	0	0,00
XS2925845393 - Bonos LEASYS SPA 3,375 2028-12-25	EUR	0	0,00	1.500	0,87
XS3022660859 - Obligaciones MANCHESTER AIRPORTS 0,521 2038-03-	EUR	1.729	1,03	0	0,00
XS2190979489 - Obligaciones EUSTREAM AS 1,625 2027-03-25	EUR	1.311	0,78	1.273	0,74
XS3005214799 - Obligaciones JOHNSON&JOHNSON 3,350 2037-02-26	EUR	990	0,59	0	0,00
XS3034598394 - Obligaciones BARCLAYS BANK PLC 4,616 2032-03-26	EUR	1.846	1,09	0	0,00
XS2817890077 - Obligaciones MUNICH RE AG 4,250 2033-11-26	EUR	1.436	0,85	1.439	0,83
XS1109836038 - Obligaciones HANNOVER RUECK SE 3,375 2025-09-26	EUR	0	0,00	1.006	0,58
XS2757515882 - Bonos COCA-COLA HBC FINANC 3,375 2028-01-27	EUR	0	0,00	501	0,29
XS2346125573 - Obligaciones POLSKI KONCERN NAFTO 1,125 2028-02	EUR	468	0,28	459	0,27
XS2887901325 - Bonos BMW INTERNATIONAL IN 3,000 2027-08-27	EUR	0	0,00	882	0,51
XS3002553298 - Obligaciones NOVO NORDISK A/S-B 2,875 2030-05-2	EUR	1.004	0,60	0	0,00
XS2993376693 - Obligaciones BOSTON SCIENTIFIC CO 3,000 2030-12	EUR	1.000	0,59	0	0,00
XS2342732646 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 4,375 2056-03	EUR	1.323	0,78	1.279	0,74
XS3080462222 - Obligaciones CESKE DRAHY AS 3,750 2030-07-28	EUR	711	0,42	0	0,00
XS3002418914 - Bonos CARLSBERG AS 3,000 2029-07-28	EUR	1.137	0,67	0	0,00
XS3062665867 - Bonos PERSHING SQUARE HOLD 4,250 2030-03-29	EUR	1.716	1,02	0	0,00
XS2887887078 - Bonos PACCAR FINANCIAL EUR 3,000 2027-08-29	EUR	0	0,00	615	0,36
XS1293505639 - Obligaciones NEDERLANDSE GASUNIE 5,125 2025-09-	EUR	0	0,00	610	0,35
XS3060780973 - Obligaciones HEINEKEN NV 3,276 2032-07-29	EUR	899	0,53	0	0,00
XS2202900424 - Obligaciones COOPERATIVE RABOBAN 2,187 2029-06	EUR	803	0,48	794	0,46
XS2468979302 - Obligaciones PPF TELECOM GROUP BV 3,125 2027-04	EUR	548	0,32	541	0,31
XS3040382098 - Obligaciones CEZ AS 4,125 2033-01-30	EUR	279	0,17	0	0,00
XS3082807135 - Obligaciones AMERICAN TOWER CORPO 3,625 2032-03	EUR	1.309	0,78	0	0,00
XS2630417124 - Obligaciones CAIXABANK SA 6,125 2029-05-30	EUR	1.637	0,97	0	0,00
XS3059437460 - Obligaciones NATIONWIDE BUILDING 4,000 2030-07-	EUR	464	0,28	0	0,00
XS2822505439 - Obligaciones ENERGETICKY A PRUMYS 5,875 2029-08	EUR	300	0,18	299	0,17
XS2320533131 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 2,500 2027-01	EUR	1.519	0,90	230	0,13
XS2802190459 - Bonos SNAM SPA 1,071 2026-04-15	EUR	0	0,00	471	0,27
FR0014003S56 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2052-12	EUR	548	0,33	541	0,31
XS2775056067 - Bonos LEASYS SPA 3,875 2028-02-01	EUR	0	0,00	235	0,14
XS2461786829 - Bonos CEZ AS 2,375 2027-04-06	EUR	0	0,00	561	0,32
USG06940AE30 - Obligaciones BAE SYSTEMS PLC 1,700 2030-01-15	USD	324	0,19	356	0,21
XS2154325489 - Obligaciones SYNGENTA FINANCE NV 3,375 2026-04-	EUR	0	0,00	1.541	0,89
XS2844409271 - Bonos DIAGEO FINANCE PLC 1,003 2026-06-20	EUR	0	0,00	1.402	0,81

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2919102207 - Obligaciones INFORMA PLC 3,250 2030-07-23	EUR	849	0,50	848	0,49
XS0187456156 - Obligaciones SLM STUDENT LOAN TRU 0,882 2039-07	EUR	129	0,08	1	0,00
XS2903447600 - Obligaciones HYUNDAI MOTOR CO 3,500 2031-06-26	EUR	300	0,18	0	0,00
XS3081821699 - Bonos DAIMLER TRUCK HOLDIN 0,000 2029-11-27	EUR	1.001	0,59	0	0,00
XS2207430120 - Obligaciones TENNET HOLDING BV 0,000 2025-07-22	EUR	744	0,44	737	0,43
XS2828917943 - Obligaciones REDEXIS GAS SA 4,375 2031-02-28	EUR	0	0,00	510	0,29
USH42097DA27 - Bonos UBS GROUP AG 0,000 2025-05-12	USD	0	0,00	848	0,49
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		115.650	68,58	96.813	55,97
US80282KBB17 - Obligaciones SANTANDER HOLDINGS U 0,000 2025-05	USD	0	0,00	390	0,23
USG6382GYX44 - Bonos NATWEST GROUP 1,739 2025-03-22	USD	0	0,00	299	0,17
XS2523390271 - Bonos RWE AG 0,000 2025-08-24	EUR	0	0,00	350	0,20
XS2308321962 - Bonos PRICELINE GROUP INC 0,000 2025-02-08	EUR	0	0,00	683	0,39
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.722	1,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		120.727	71,59	129.073	74,63
TOTAL RENTA FIJA		120.727	71,59	129.073	74,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		120.727	71,59	129.073	74,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		157.004	93,10	164.726	95,24
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBEQKOM0019 - Bonos BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2025-12-08	EUR	3.287	1,95	3.286	1,90

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

Los productos estructurados suponen un 0,05% 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.