

MUTUAFONDO MIXTO SELECCION, FI

Nº Registro CNMV: 4682

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: Ernst & Young SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.mutuactivos.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 33 EDIFICIO FORTUNY, 2º 28046 MADRID

Correo Electrónico

info@mutuactivos.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 20/12/2013

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 2, en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 3 to 5 Years, 27% Merrill Lynch European Currency High Yield BB-B y 23% MSCI Europe en euros. Se invierte hasta un 30% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en activos de renta fija, principalmente privada aunque también pública, incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, deuda subordinada (última en el orden de prelación de cobro), y hasta un 35% en titulizaciones líquidas.

Asimismo, se invertirá hasta un 25% de la exposición total en bonos canjeables por acciones (podrán comportarse como renta variable) o en bonos contingentes convertibles (emitidos normalmente a perpetuidad con opción de recompra para el emisor, y de producirse la contingencia, que está ligada al ratio de solvencia del emisor, pueden convertirse en acciones, lo cual puede tener impacto positivo o negativo en el valor liquidativo, o aplicar una quita al principal del bono, lo que afectaría negativamente al valor liquidativo), este porcentaje anterior está incluido dentro del 30% de la exposición total en renta variable.

No hay predeterminación por rating de emisiones/emisores de renta fija (incluso sin calificar). Duración media de la cartera de renta fija: entre -3 y 6 años. Los emisores y mercados serán principalmente OCDE, con un máximo del 40% en emisores/mercados emergentes (puede haber concentración geográfica/sectorial). La suma de renta variable de emisores no Zona Euro más la exposición a riesgo divisa podrá superar el 30%. Exposición máxima a riesgo de mercado por derivados: patrimonio neto. Se invierte 0-100% en IIC financieras, principalmente ETF-UCITS (máximo 10% en IIC no ETF-UCITS).

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,55	0,23	0,55	0,61
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,28	-0,34	2,28	-0,02

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	423.878,72	456.284,68	310,00	322,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE C	130.390,43	142.431,18	57,00	64,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	43.375	45.938	87.240	74.083
CLASE C	EUR	14.010	14.982	19.928	20.153

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	102,3288	100,6792	110,3923	108,2994
CLASE C	EUR	107,4458	105,1908	114,1914	110,9119

(*)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	0,62		0,62	0,62		0,62	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,12		0,12	0,12		0,12	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,64	0,21	1,43	1,41	-0,88	-8,80	1,93	-0,76	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,24	29-06-2023	-0,71	20-03-2023	-1,80	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,25	28-06-2023	0,37	22-03-2023	1,03	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,35	1,80	2,86	2,55	3,39	2,98	1,11	4,27	
Ibex-35	15,58	10,77	19,19	15,33	16,38	19,60	16,20	34,14	
Letra Tesoro 1 año	4,21	5,72	1,87	0,83	1,14	0,85	0,19	0,39	
BENCHMARK MUTUAFONDO MIXTO SELECCION (DESDE 2021)	25,36	36,00	4,48	6,21	6,06	6,24	2,88	9,84	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,95	2,95	3,00	2,97	2,91	2,97	2,07	2,40	

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

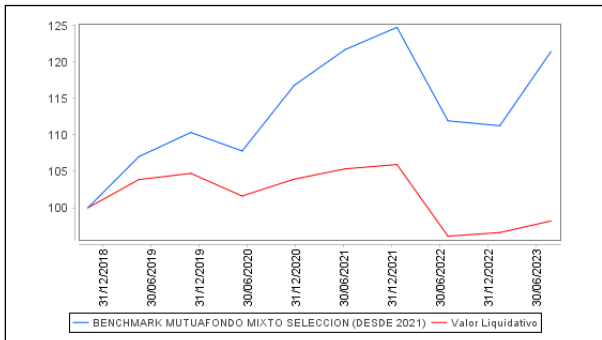
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,69	0,35	0,34	0,35	0,35	1,41	1,42	1,44	1,37

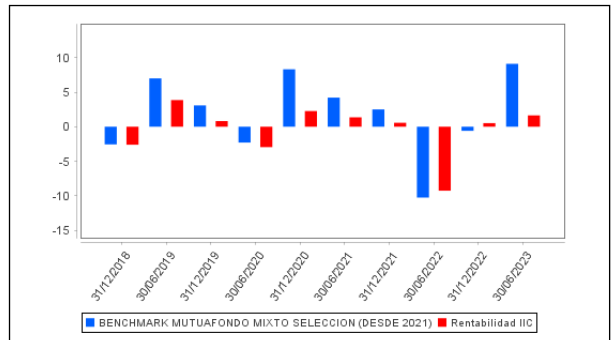
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,14	0,46	1,68	1,66	-0,63	-7,88	2,96	0,24	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,24	29-06-2023	-0,71	20-03-2023	-1,79	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,25	28-06-2023	0,37	22-03-2023	1,04	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,34	1,79	2,85	2,55	3,40	2,98	1,11	4,26	
Ibex-35	15,58	10,77	19,19	15,33	16,38	19,60	16,20	34,14	
Letra Tesoro 1 año	4,21	5,72	1,87	0,83	1,14	0,85	0,19	0,39	
BENCHMARK MUTUAFONDO MIXTO SELECCION (DESDE 2021)	25,36	36,00	4,48	6,21	6,06	6,24	2,88	9,84	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,87	2,87	2,93	2,90	2,93	2,90	2,26	2,66	

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

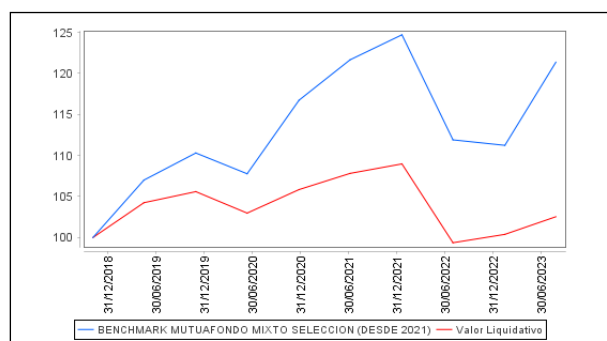
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,20	0,10	0,10	0,10	0,10	0,41	0,42	0,44	0,52

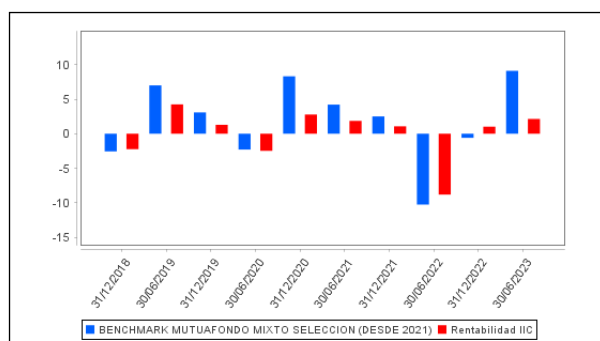
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	2.233.607	16.041	2
Renta Fija Internacional	47.959	451	1
Renta Fija Mixta Euro	369.038	7.740	2
Renta Fija Mixta Internacional	794.752	7.078	2
Renta Variable Mixta Euro	41.171	52	3
Renta Variable Mixta Internacional	548.113	4.587	4
Renta Variable Euro	111.167	1.125	11
Renta Variable Internacional	488.532	14.363	11
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	47.749	824	6
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	7.193	269	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	265.292	4.996	1
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.280.231	2.426	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	204.442	6.782	1
Total fondos	6.439.244	66.734	2,77

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	52.886	92,16	57.402	94,22
* Cartera interior	16.533	28,81	13.211	21,69
* Cartera exterior	35.815	62,41	43.732	71,78
* Intereses de la cartera de inversión	40	0,07	11	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	498	0,87	449	0,74
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.876	6,75	2.967	4,87
(+/-) RESTO	623	1,09	553	0,91
TOTAL PATRIMONIO	57.385	100,00 %	60.921	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)	60.921	75.729	60.921	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,72	-22,48	-7,72	-69,95
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,78	0,76	1,78	107,16
(+) Rendimientos de gestión	2,31	1,29	2,31	56,88
+ Intereses	0,19	0,03	0,19	419,23
+ Dividendos	0,03	0,03	0,03	-10,68
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-7,57	0,46	-7,57	-1.528,53
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,02	0,70	-1,02	-227,82
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,19	0,11	0,19	54,47
± Otros resultados	0,03	-0,04	0,03	-165,91
± Otros rendimientos	10,45	0,00	10,45	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,54	-0,54	-0,54	-14,09
- Comisión de gestión	-0,50	-0,51	-0,50	-14,52
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-16,04
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-37,32
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-5,22
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	53.998,65
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-12,44
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-24,57
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	556,70
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	57.385	60.921	57.385	

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

3. Inversiones financieras

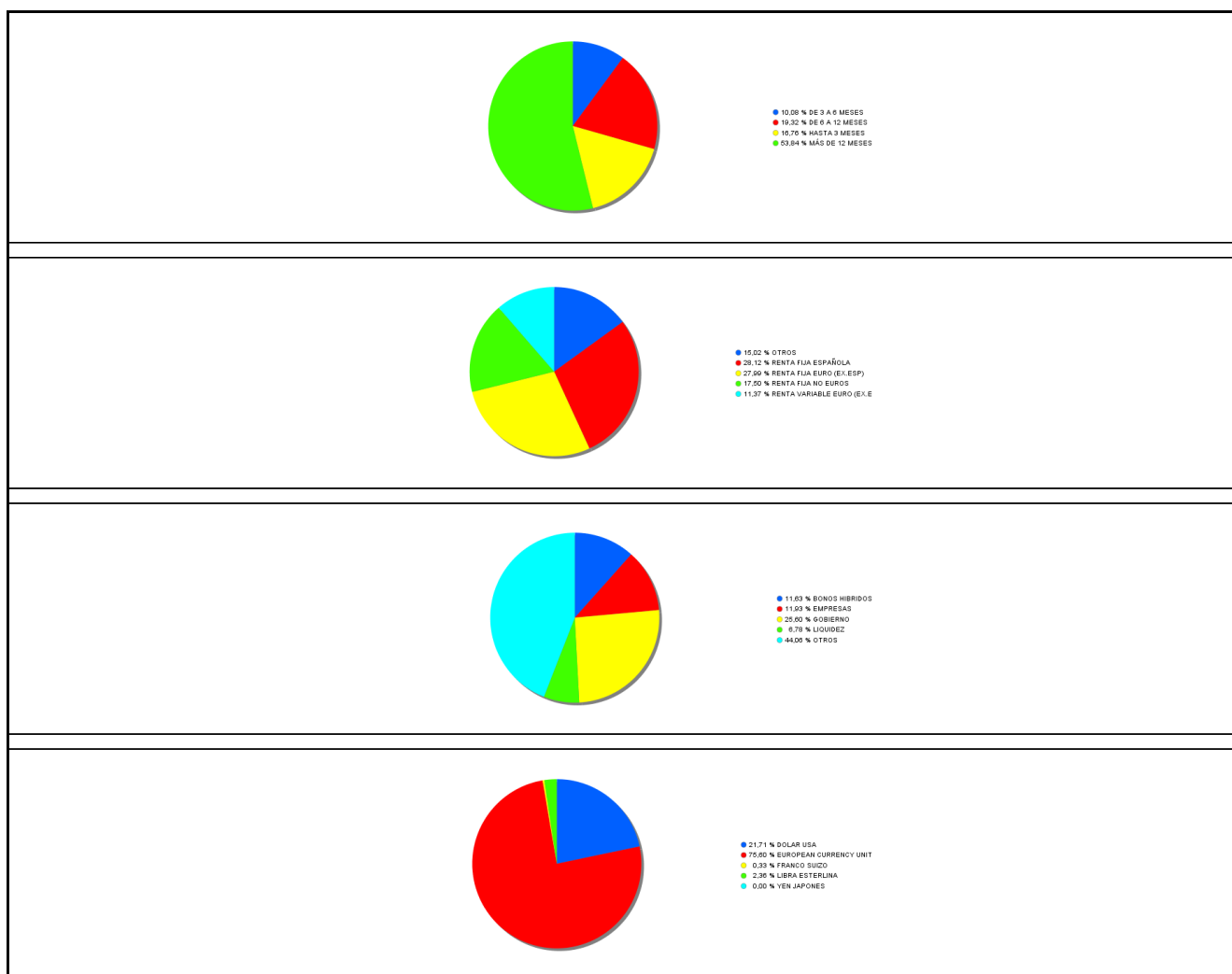
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.479	21,75	12.055	19,79
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.310	4,02	1.298	2,13
TOTAL RENTA FIJA	14.788	25,77	13.352	21,92
TOTAL DEPÓSITOS	1.996	3,48	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	16.784	29,25	13.352	21,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	26.743	46,60	33.751	55,40
TOTAL RENTA FIJA	26.743	46,60	33.751	55,40
TOTAL IIC	9.190	16,01	9.878	16,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	35.933	62,62	43.629	71,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	52.717	91,87	56.981	93,53

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
FUTURO S&P500 EMINI FUT SEP23 ESU3	Compra Opcion FUTURO S&P500 EMINI FUT SEP23 ESU3	543	Inversión
Total subyacente renta variable		543	
INDICE ITRAXX EUR CROSSVER 5Y ITXEX539	Permutas financieras CDS(002)MARKIT ITRX EUR XOVER	1.200	Inversión
Total otros subyacentes		1200	
TOTAL DERECHOS		1743	
EURO STOXX 50	Venta Futuro EURO STOXX 50 10 Fisica	88	Inversión
S P 500	Compra Futuro S P 500 50 Fisica	205	Inversión
Total subyacente renta variable		293	
SUBYACENTE EURO/CHF	Venta Futuro SUBYACENTE NTE EURO/CHF 12500 0 Fisica	383	Inversión
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACENTE NTE EURO/GBP 12500 0 Fisica	1.744	Inversión
SUBYACENTE EURO/JPY	Compra Futuro SUBYACENTE NTE EURO/JPY 12500 0 Fisica	617	Inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACENTE NTE EURO/USD 12500 0 Fisica	9.179	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		11923	
BUNDES OBLIGATION 2,2% 13/04/2028	Venta Futuro BUNDES OBLIGATION 2,2% 13/04/2028 1000	2.000	Inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN 1,25% 15/08/2048	Compra Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN 1,25% 15/08/	100	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1,7% 15/08/2032	Compra Futuro BUNDESR EPUB. DEUTSCHLAND 1,7% 15/08/	700	Inversión
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2,8% 12/06/2025	Compra Futuro BUNDESS CHATZANWEISU NGEN 2,8% 12/06/2	2.600	Inversión
BUONI POLIENNALI DEL TE 4,35% 01/11/2033	Venta Futuro BUONI POLIENNALI DEL TE 4,35% 01/11/2	400	Inversión
FRANCE (GOVT OF) 3% 25/05/2033	Venta Futuro FRANCE (GOVT OF) 3% 25/05/2033 1000 F	600	Inversión
INDICE ITRAXX EUR CROSSVER 5Y ITXEX538	Permutas financieras CDS(002)MARKIT ITRX EUR XOVER	3.774	Inversión
US TREASURY N/B 2,875% 15/06/2025	Compra Futuro US TREASURY N/B 2,875% 15/06/2025 20	5.217	Inversión
US TREASURY N/B 3,625% 31/03/2030	Compra Futuro US TREASURY N/B 3,625% 31/03/2030 10	1.292	Inversión
US TREASURY N/B 3,875% 30/11/2027	Compra Futuro US TREASURY N/B 3,875% 30/11/2027 10	1.301	Inversión
Total otros subyacentes		17985	
TOTAL OBLIGACIONES		30201	

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) No tiene partícipes significativos.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es de 207.900.000 euros, suponiendo un 348,33% 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 1.669.317,17 euros, suponiendo un 2,80% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 30 euros.

f) Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo del depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo el importe es de 207.900.000 euros suponiendo un 348,33% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

En renta variable mantenemos un posicionamiento defensivo, aprovechando los repuntes en Europa para cambiar posiciones hacia EE. UU y reforzar nuestra visión en Asia. Hemos comenzado a rotar las carteras desde compañías cíclicas a aquellas con sesgos más defensivos y eso nos ha llevado a aumentar el peso en sectores de consumo estable, farmacéuticas y utilities. En divisas hemos mantenido un posicionamiento bajista sobre dólar. Dada la situación económica, lo vemos cotizando en un rango amplio en 2023. Esto nos ha llevado a aumentar la exposición a finales del semestre.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 3 to 5 Years, 27% Merrill Lynch European Currency High Yield BB-B y 23% MSCI World Net Total Return (en euros). El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

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

El ratio de gastos soportados se situó en el 0,69% acumulado para la clase A y un 0,20% para la clase C, incluyendo los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. El desglose del Ratio de gastos sintético, para identificar qué parte del mismo se debe a la propia IIC (ratio de gastos directo) y qué parte se corresponde con la inversión en las IIC subyacentes (ratio de gastos indirecto), es el siguiente un 0,65% directo y un 0,04% indirecto para la clase A, un 0,16% directo y un 0,04% indirecto para la clase C. El número de participes ha disminuido para la clase A en

12, y en 7 en la C, el total de partícipes en el fondo es de 367. El patrimonio ha disminuido en este ejercicio en un 5,58% para la clase A y disminuyó un 6,49% para la C. La rentabilidad neta del fondo acumulada se situó en el 1,64% en la clase A y en el 2,14% en la clase C.

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

Los fondos de la misma categoría de renta fija mixta internacional gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 1,86% en el periodo. En el cuadro de Comparativa puede verse el comportamiento relativo del Fondo con respecto a la rentabilidad media de los fondos de la Gestora con su misma vocación inversora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el entorno descrito, el cambio más significativo ha sido el incremento de la duración de tipos del fondo, que ha pasado de 1,87 a 2,81 años. Dicho incremento se ha producido tanto por bonos de gobiernos europeos como por bonos de gobierno americano y en distintos puntos de la curva de tipos de interés. Desde el punto de vista del crédito, la duración al mismo se ha reducido de 2,03 a 1,23 años durante el mismo periodo. El peso en crédito baja desde el 49% al 39% del patrimonio. Continuamos favoreciendo la exposición a empresas IG, híbridos y Bonos financieros, que constituyen la mayor parte de la cartera crediticia. Además, mantenemos coberturas sobre crédito High Yield a través de CDS Itraxx Crossover del 8,6% del patrimonio que compensan parcialmente la exposición de la cartera a los activos de crédito más arriesgados.

Todo lo anterior se combina con una posición de liquidez, activos de corto plazo y letras del tesoro de un 27% del patrimonio. Desde el punto de vista de las divisas, mantenemos una exposición muy reducida a dólares, 3,4%, que nos sirve como elemento diversificador.

En renta variable el nivel de inversión se ha movido entre al 6% y el 7% del patrimonio, finalizando el periodo en 6,9%. Dicha inversión está centrada en Europa y Estados Unidos, con un peso respectivo del 1,9% y del 2,7%. De forma adicional, tenemos apuestas en Emergentes (Amundi MSCI EM) Cambio climático (Schroder Global Climate Change) y compañías con marcas fuertes (Morgan Stanley Global Brands).

En fondos alternativos hemos aumentado ligeramente la exposición del 5,2% al 6,4%. La subida se ha realizado incrementando hasta el 2,4% la exposición a bonos catástrofe (Franklin Cat. Bonds) e introduciendo el fondo Macro Ruffer Sicav Total Return con un peso del 1,5%. Por el contrario, hemos tomado beneficios totales en el fondo Exane Ceres, tras el cambio de su filosofía de inversión (antes era un fondo long-short) y parciales en el fondo long-short inmobiliario CT Real Estate Market Neutral, tras su buen comportamiento. No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

El Grado de cobertura medio se sitúa en el 99,81% y el apalancamiento medio está en el 36,49%.

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 2,71%.

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

Duración sobre patrimonio al final del periodo: 2,81 años

Tir sobre patrimonio al final del periodo: 3,47%

Inversiones en otros fondos: N/A

Inversiones clasificadas como 48.1.j: N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad indica si históricamente los valores liquidativos del fondo han experimentado variaciones importantes o si por el contrario han evolucionado de manera estable. Un fondo muy volátil tiene un riesgo implícito mayor. Por ello, es una medida de la frecuencia e intensidad de los cambios en el valor liquidativo. La volatilidad anual del fondo se ha situado en el 1,80% para la clase A y 1,79 % para la clase C disminuyendo desde el semestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en 10,77% y a la de su benchmark (6,21%) e inferiores a la de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 5,72%. El VaR histórico, que es el método utilizado para medir el riesgo global del fondo, indica la pérdida esperada del fondo con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta la composición actual del fondo y el comportamiento reciente del mercado. El VaR del fondo se ha situado este último semestre en el 2,95% para la clase A, disminuyendo respecto al semestre anterior y 2,87% para la clase C disminuyendo también.

Durante el primer semestre se ha intercambiado colateral en 1 ocasión con JP Morgan. La cuantía de los colaterales entregados y/o recibidos han representado en media el 0,44% del patrimonio del fondo. A cierre del semestre hay 260.000 de colateral entregados. Todos los colaterales se han realizado en cash euro.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular6/2010 de la CNMV.

Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional.

La operativa con instrumentos derivados pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. Al final del trimestre, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 34,42%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

La sociedad gestora cuenta con una Política de recepción de Análisis Financiero y un procedimiento de selección de intermediarios financieros y de asignación de los gastos a los distintos fondos, que garantizan que los análisis utilizados se adecúan a la vocación de inversión del fondo y contribuyen significativamente tanto a la selección de los valores que componen la cartera del fondo como a la estructuración global de la composición del mismo por tipo de activo, geografías y/o sectores, en su caso, con lo que se mejora la gestión del fondo. La asignación del gasto a cada fondo se realiza en función de uso de cada tipo de análisis que hacen los diferentes equipos de inversiones.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

El caso europeo es aún más preocupante porque Alemania, principal motor económico de la Eurozona, lleva dos trimestres en situación de recesión, y su modelo industrial, dependiente de la energía barata de Rusia y de la demanda de

China, parece estar en entredicho en un mundo más polarizado desde el punto de vista político.

La evolución de las bolsas depende, fundamentalmente, de la evolución de los beneficios empresariales. Si, como todo parece indicar, nos dirigimos a una fase de desaceleración económica, sería razonable esperar un menor ritmo de crecimiento de beneficios, sobre todo en un mundo de menor inflación y mayores costes salariales y financieros. Sorprendentemente, las expectativas de beneficios para el S&P500 todavía apuntan a un crecimiento anual superior al 10% en los próximos tres años, un nivel que se sitúa incluso por encima de la tendencia de largo plazo (7%).

Con este entorno, los mercados de renta fija ofrecen un mayor atractivo que las bolsas, ya que la rentabilidad implícita esperada en base a los beneficios es sólo ligeramente superior a la que se puede obtener con el activo de renta fija asumiendo un nivel de riesgo menor.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012E69 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 1,850 2035-07-30	EUR	335	0,58	0	0,00
ES0000012I24 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 0,850 2037-07-30	EUR	279	0,49	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		613	1,07	0	0,00
ES0L02307079 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,646 2023-07-07	EUR	2.474	4,31	0	0,00
ES0L02302104 - Letras KINGDOM OF SPAIN 0,576 2023-02-10	EUR	0	0,00	2.508	4,12
ES0L02311105 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,222 2023-11-10	EUR	3.936	6,86	0	0,00
ES0L02401120 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,233 2024-01-12	EUR	2.934	5,11	0	0,00
ES0L02301130 - Letras KINGDOM OF SPAIN 0,713 2023-01-13	EUR	0	0,00	4.391	7,21
ES0L02301130 - Letras KINGDOM OF SPAIN 1,065 2023-01-13	EUR	0	0,00	1.996	3,28
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		9.344	16,28	8.894	14,60
ES0380907057 - Bonos UNICAJA BANCO SA 4,500 2024-06-30	EUR	298	0,52	299	0,49
ES0844251001 - Obligaciones BERCAJA BANCO SA 1,750 2023-04-06	EUR	0	0,00	575	0,94
ES0265936015 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2025-04	EUR	472	0,82	469	0,77
ES0280907017 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 2,875 2024-11-13	EUR	273	0,48	273	0,45
ES0205072020 - Obligaciones GRUPO PIKOLIN 5,150 2026-12-14	EUR	259	0,45	247	0,41
ES0880907003 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 1,218 2026-11-18	EUR	0	0,00	291	0,48
ES0305063010 - Bonos SIDEJU SA 2,500 2025-03-18	EUR	282	0,49	265	0,43
ES0840609004 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,687 2024-06-13	EUR	388	0,68	392	0,64
ES0244251015 - Obligaciones BERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	360	0,63	351	0,58
ES0844251019 - Obligaciones BERCAJA BANCO SA 2,281 2048-07-25	EUR	189	0,33	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.521	4,39	3.161	5,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		12.479	21,75	12.055	19,79
ES0513495XB2 - Pagars SANTANDER ASSET MANA 4,030 2024-05-21	EUR	572	1,00	0	0,00
ES0513689C16 - Pagars BANKINTER SA 4,000 2024-05-16	EUR	573	1,00	0	0,00
XS2628701208 - Pagars FCC 4,200 2023-09-28	EUR	591	1,03	0	0,00
XS2629024048 - Pagars CAIXABANK SA 3,880 2024-05-21	EUR	573	1,00	0	0,00
ES05306741J1 - Pagars ENDESA SA 1,828 2023-01-31	EUR	0	0,00	599	0,98
XS2570918214 - Pagars ACCIONA SA 2,740 2023-03-22	EUR	0	0,00	699	1,15
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.310	4,02	1.298	2,13
TOTAL RENTA FIJA		14.788	25,77	13.352	21,92
- Deposito BANCO SANTANDER S.A. 4,000 2024 05 25	EUR	999	1,74	0	0,00
- Deposito BANKINTER,S.A. 3,650 2024 03 28	EUR	997	1,74	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		1.996	3,48	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		16.784	29,25	13.352	21,92
AT0000A324S8 - Obligaciones REPUBLICA DE AUSTRIA 2,900 2033-02	EUR	693	1,21	0	0,00
EU000A3KSXE1 - Obligaciones UNION EUROPEA 0,000 2031-07-04	EUR	552	0,96	539	0,88
EU000A284451 - Bonos UNION EUROPEA 0,000 2025-11-04	EUR	150	0,26	149	0,24
EU000A3KTGV8 - Bonos UNION EUROPEA 0,000 2026-07-06	EUR	821	1,43	813	1,33
XS2264054706 - Obligaciones HONG KONG SPECIAL AD 0,000 2026-03	USD	168	0,29	171	0,28
EU000A3K4C42 - Obligaciones UNION EUROPEA 0,400 2037-02-04	EUR	0	0,00	269	0,44
EU000A283859 - Obligaciones UNION EUROPEA 100,000 2030-10-04	EUR	162	0,28	158	0,26
US91282CDY49 - Obligaciones ESTADOS UNIDOS DE AM 0,937 2032-02	USD	2.993	5,21	3.389	5,56
XS2226969686 - Bonos REPUBLIC OF KOREA 0,000 2025-09-16	EUR	461	0,80	457	0,75
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		6.000	10,46	5.943	9,75
US91282CCC38 - Bonos ESTADOS UNIDOS DE AM 0,125 2024-05-15	USD	410	0,71	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		410	0,71	0	0,00
XS2267889991 - Obligaciones ATLANTIA SPA 0,000 2028-09-04	EUR	178	0,31	167	0,27
XS2244415175 - Obligaciones DAA PLC 0,000 2032-08-05	EUR	180	0,31	168	0,28
XS2361254597 - Obligaciones SOFTBANK GROUP CORP 1,437 2026-10-	EUR	0	0,00	255	0,42
XS2362416617 - Obligaciones SOFTBANK GROUP CORP 1,937 2032-04-	EUR	160	0,28	142	0,23
USU81522AC57 - Bonos SEVEN & I HOLDINGS C 0,475 2026-01-10	USD	82	0,14	82	0,13
XS2201946634 - Obligaciones MERLIN PROPERTIES SO 0,000 2027-04	EUR	0	0,00	358	0,59
XS2300292963 - Obligaciones CELLNEX TELECOM SA 0,000 2028-10-1	EUR	0	0,00	160	0,26
XS2352861574 - Bonos SA GLOBAL SUKUK LTD 0,473 2024-05-17	USD	0	0,00	532	0,87
XS2231183646 - Obligaciones ABERTIS INFRAESTRUTU 0,000 2029-09	EUR	86	0,15	82	0,13
BE0002875566 - Obligaciones KBC GROUP NV 3,000 2030-08-25	EUR	744	1,30	733	1,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2197683894 - Obligaciones BAT INTL FINANCE 0,000 2028-06-26	GBP	237	0,41	233	0,38
XS2243636219 - Obligaciones GAZPROM PJSC 3,897 2069-01-26	EUR	0	0,00	365	0,60
US056752AV05 - Obligaciones BAIDU INC - SPON ADR 0,812 2027-01	USD	161	0,28	160	0,26
FR0014002PC4 - Obligaciones TIKEHAU CAPITAL SCS 1,625 2028-12-	EUR	243	0,42	226	0,37
US50066RAQ92 - Obligaciones KOREA NATIONAL OIL CJ 1,187 2031-04	USD	0	0,00	578	0,95
US75737FAE88 - Obligaciones REDFIN CORP 0,250 2027-04-01	USD	191	0,33	127	0,21
XS2332692719 - Bonos ASOS PLC 0,375 2026-04-16	GBP	153	0,27	132	0,22
BE0002638196 - Obligaciones KBC GROUP NV 2,375 2024-03-05	EUR	391	0,68	384	0,63
CH1100259816 - Obligaciones RUSSIAN RAILWAYS VIA 3,125 2027-06	CHF	184	0,32	61	0,10
XS2193663619 - Obligaciones BP CAPITAL MARKETS P 4,250 2027-03	GBP	0	0,00	273	0,45
XS2391779134 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2026-09	EUR	578	1,01	536	0,88
XS2576550086 - Obligaciones ENEL SPA 6,375 2028-04-16	EUR	212	0,37	0	0,00
XS2193662728 - Obligaciones BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2029-06	EUR	412	0,72	405	0,66
XS2451803063 - Obligaciones BAYER AG 5,375 2049-06-25	EUR	468	0,82	442	0,73
XS2391790610 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06	EUR	221	0,39	206	0,34
FR0013221140 - Obligaciones LA POSTE 2,650 2025-12-01	USD	720	1,25	734	1,20
FR0013367612 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 4,000 2024-10	EUR	0	0,00	284	0,47
FR0013452893 - Obligaciones TIKEHAU CAPITAL SCS 2,250 2026-09-	EUR	0	0,00	268	0,44
FR0014003YZ5 - Obligaciones KORIAN SA 4,125 2052-03-15	GBP	283	0,49	262	0,43
FR0013457405 - Obligaciones FFP 1,875 2026-10-30	EUR	0	0,00	164	0,27
NO0011088593 - Bonos DNO ASA 1,968 2026-09-09	USD	132	0,23	132	0,22
US09660V2A05 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 2,187 2028-03	USD	332	0,58	332	0,54
US620076BW88 - Obligaciones MOTOROLA INC 2,800 2032-03-01	USD	772	1,35	777	1,27
USU8302LAK45 - Obligaciones TALLGRASS ENERGY PAR 3,000 2029-09	USD	197	0,34	205	0,34
USF2R125CE38 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 2,000 2028-01-1	USD	491	0,86	490	0,80
USU0044VAF32 - Obligaciones APOLLO MANAGEMENT 2,475 2024-12-17	USD	26	0,04	26	0,04
US55354GAL41 - Obligaciones MSCI INC 1,937 2031-02-15	USD	525	0,92	518	0,85
USC71968AB41 - Obligaciones PARKLAND FUEL COPR 2,937 2027-07-1	USD	228	0,40	225	0,37
US29265WAA62 - Obligaciones ENEL SPA 4,375 2043-09-24	USD	0	0,00	497	0,82
XS1528093799 - Obligaciones ATLANTIA SPA 1,750 2027-02-01	EUR	273	0,48	260	0,43
XS2114413565 - Obligaciones AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	370	0,64	360	0,59
XS2392996109 - Obligaciones PERSHING SQUARE HOLD 1,375 2027-10	EUR	0	0,00	865	1,42
XS2304675791 - Obligaciones EP INFRASTRUCTURE AS 1,816 2030-12	EUR	216	0,38	201	0,33
XS1888180640 - Obligaciones VODAFONE GROUP PLC 6,250 2024-10-0	USD	0	0,00	181	0,30
XS2087622069 - Obligaciones STRYKER CORP 0,250 2024-11-03	EUR	0	0,00	107	0,18
XS2495084621 - Obligaciones CESKE DRAHY AS 5,625 2027-07-12	EUR	333	0,58	518	0,85
XS2049422343 - Obligaciones SWISS RE FINANCE LUX 4,250 2051-09	USD	169	0,29	163	0,27
XS2448335351 - Obligaciones PROSEGUR SA 2,500 2029-01-06	EUR	813	1,42	748	1,23
XS2056697951 - Obligaciones AIB GROUP PLC 2,625 2024-10-09	EUR	296	0,52	291	0,48
XS2155486942 - Obligaciones GRENKE FINANCE PLC 3,950 2025-07-0	EUR	0	0,00	369	0,61
XS2308313860 - Obligaciones AUSNET SERVICES 1,625 2026-09-11	EUR	358	0,62	838	1,38
XS2334857138 - Obligaciones ENI SPA 2,750 2043-02-11	EUR	97	0,17	96	0,16
XS1548475968 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,875 2034-01-	EUR	392	0,68	395	0,65
XS2186001314 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 4,247 2028-09	EUR	0	0,00	640	1,05
XS2077670003 - Obligaciones BAYER AG 2,375 2025-05-12	EUR	279	0,49	270	0,44
XS2242929532 - Obligaciones ENI SPA 100,000 2050-01-13	EUR	122	0,21	120	0,20
XS2360853332 - Obligaciones PROSUS NV 1,288 2029-04-13	EUR	538	0,94	535	0,88
XS2242931603 - Obligaciones ENI SPA 100,000 2048-10-13	EUR	0	0,00	109	0,18
XS2397251807 - Obligaciones HEIMSTADEN BOST 3,625 2026-10-13	EUR	301	0,52	332	0,54
XS1275957121 - Obligaciones INTERCONTINENTAL HOT 3,750 2025-05	GBP	218	0,38	212	0,35
XS2065555662 - Obligaciones BANK OF IRELAND PLC 2,375 2024-10-	EUR	354	0,62	328	0,54
XS1109765005 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,928 2026-09-	EUR	197	0,34	198	0,32
XS1996435688 - Obligaciones CEPSA FINANCE 1,000 2025-01-16	EUR	189	0,33	187	0,31
XS2231191748 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 4,875 2032-08-1	EUR	251	0,44	314	0,52
XS2444286145 - Obligaciones ALFA LAVAL AB 1,375 2029-02-18	EUR	213	0,37	209	0,34
XS2430287362 - Obligaciones PROSUS NV 2,085 2030-01-19	EUR	84	0,15	83	0,14
XS1700709683 - Obligaciones PIONEER INVESTMENTS 2,312 2027-10-	EUR	332	0,58	338	0,56
XS2048709427 - Obligaciones NATIONWIDE BUILDING 5,875 2028-12-	GBP	371	0,65	363	0,60
XS2331921390 - Obligaciones ANIMA HOLDING SPA 1,500 2028-04-22	EUR	179	0,31	173	0,28
XS2434701616 - Obligaciones ATLANTIA SPA 1,625 2028-01-25	EUR	176	0,31	166	0,27
XS2014371137 - Obligaciones CARTESIAN RESIDENT_ 0,127 2054-11-	EUR	183	0,32	184	0,30
XS1824424706 - Obligaciones PETROLEOS MEXICANOS 4,750 2029-02-	EUR	77	0,13	78	0,13
XS2346125573 - Obligaciones POLSKI KONCERN NAFTO 1,125 2028-02	EUR	86	0,15	80	0,13
XS2462466611 - Obligaciones AKZO NOBEL NV 1,500 2028-03-28	EUR	0	0,00	383	0,63
XS2342732562 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 3,748 2057-12	EUR	349	0,61	426	0,70
XS2003473829 - Obligaciones LEASEPLAN CORPORAT 3,687 2024-05	EUR	395	0,69	398	0,65
XS2468979302 - Obligaciones PPF TELECOM GROUP BV 3,125 2027-04	EUR	277	0,48	559	0,92
XS2387675395 - Obligaciones SOUTHERN CO THE 1,875 2027-06-24	EUR	457	0,80	462	0,76
XS1140860534 - Obligaciones GENERALI FUND MANAGE 4,596 2025-11	EUR	766	1,34	767	1,26
XS2033327854 - Obligaciones TRAFIGURA GROUP PT 3,750 2024-07-3	EUR	197	0,34	199	0,33
XS2356570239 - Bonos OBRASCON HUARTE LAIN 3,300 2026-03-31	EUR	172	0,30	152	0,25
FR0014003S56 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2052-12	EUR	323	0,56	307	0,50
USC7196GAB61 - Obligaciones PARKLAND CORP 2,312 2030-05-01	USD	42	0,07	41	0,07
XS2461786829 - Bonos CEZ AS 2,375 2027-04-06	EUR	308	0,54	298	0,49

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
USG7052TAF87 - Obligaciones PETROFAC LTD-W 4.875 2026-11-15	USD	144	0,25	106	0,17
XS2154325489 - Obligaciones SYNGENTA FINANCE NV 3,375 2026-04-	EUR	0	0,00	536	0,88
USF2R125CD54 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 2,031 2031-12-2	USD	0	0,00	382	0,63
XS2199369070 - Obligaciones BANKINTER SA 0,000 2026-10-17	EUR	0	0,00	419	0,69
XS2207430120 - Obligaciones TENNET HOLDING BV 0,000 2025-07-22	EUR	166	0,29	162	0,27
XS2385642041 - Obligaciones TRAFIGURA GROUP PT 2,937 2027-07-0	USD	161	0,28	163	0,27
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		19.810	34,52	27.791	45,62
XS2352861574 - Bonos SA GLOBAL SUKUK LTD 0,473 2024-05-17	USD	523	0,91	0	0,00
PTTGCSOM0007 - Bonos VOLTA ELECTRICITY RE 0,091 2023-02-13	EUR	0	0,00	17	0,03
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		523	0,91	17	0,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		26.743	46,60	33.751	55,40
TOTAL RENTA FIJA		26.743	46,60	33.751	55,40
LU2047577635 - Participaciones RUFFER	EUR	833	1,45	0	0,00
IE00B5BMR087 - Participaciones ISHARES	USD	1.314	2,29	1.645	2,70
DE0002635307 - Participaciones ISHARES	EUR	1.187	2,07	1.412	2,32
IE00BDZVH966 - Participaciones ISHARES	EUR	898	1,56	0	0,00
IE00BF075X33 - Participaciones NEUBERGER BERMAN EUROPE LTD	USD	575	1,00	508	0,83
IE00BKDW9L67 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTORS LTD	EUR	744	1,30	710	1,17
IE00B4L5YX21 - Participaciones ISHARES	EUR	0	0,00	337	0,55
IE00B7V30396 - Participaciones BMO GLOBAL ASSET MANAGEMENT	EUR	905	1,58	1.475	2,42
LU0302447452 - Participaciones SCHRODER INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	572	1,00	312	0,51
LU2303826890 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT	EUR	1.355	2,36	505	0,83
LU0360482987 - Participaciones MORGAN STANLEY INVESTMENT MANA	USD	308	0,54	0	0,00
LU1681045453 - Participaciones AMUNDI ETF	USD	500	0,87	299	0,49
LU0284634564 - Participaciones EXANE ASSET MANAGEMENT (LUX)	EUR	0	0,00	698	1,15
LU1287023185 - Participaciones LYXOR ETF	EUR	0	0,00	1.977	3,24
TOTAL IIC		9.190	16,01	9.878	16,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		35.933	62,62	43.629	71,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		52.717	91,87	56.981	93,53
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBEQKOM0019 - Bonos BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2025-12-08	EUR	498	0,87	449	0,74

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.