

Gestora MUTUACTIVOS SGIIC, S.A.U.
Grupo Gestora GRUPO MUTUA MADRILEÑA
Auditor PricewaterhouseCoopers

Depositario BNP PARIBAS SECURITIES
Grupo Depositario BNP PARIBAS
Rating depositario A+

Fondo por compartimentos NO

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: 27/01/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Otros
Vocación Inversora: Renta Fija Mixta Euro
Perfil de riesgo: 2, en una escala de 1 a 7.

Descripción general

La gestión del Fondo sigue criterios financieros y extra-financieros de inversión socialmente responsable, también llamados criterios ASG (Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo). Invierte en renta fija pública/privada, hasta 20% titulizaciones líquidas, hasta 5% bonos convertibles senior y hasta 40% deuda subordinada (con derecho de cobro posterior a los acreedores comunes) de entidades financieras (Tier1, Additional Tier1, Tier2...) y no financieras, incluyendo 15% en bonos contingentes convertibles. Estos últimos se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y de producirse la contingencia pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono lo que puede afectar negativamente al valor liquidativo del fondo. La renta variable derivada de la conversión no superará el 10% de la exposición total. Los emisores/mercados serán OCDE y hasta 25% de la exposición total en países emergentes.

Las emisiones/emisores de renta fija en la fecha de compra con al menos mediana calidad crediticia (mínimo BBB-) y hasta 50% de la exposición total podrán ser de baja calidad (inferior a BBB-) o incluso sin rating. La inversión en renta fija de baja calidad crediticia y en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Duración media renta fija: 0-7 años. Riesgo divisa: hasta 5% exposición total. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras, activo apto. 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

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

La operativa con derivados OTC se desarrollará con contrapartes que se encuentren bajo la supervisión de un órgano regulador de un país de la OCDE y con solvencia suficiente a juicio de la gestora. Éstas deberán aportar colaterales aptos para mitigar total o parcialmente el riesgo de contraparte.

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

2.1. 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
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		
D MUTUAFONDO R	1.654.564,44	1.508.000,77	6.212	5.175	EUR	0,00	0,00		NO
L MUTUAFONDO R	1.441.293,15	956.533,30	1.640	1.115	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
D MUTUAFONDO R	EUR	192.184	170.965	107.086	91.166
L MUTUAFONDO R	EUR	173.399	112.140	93.836	115.457

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
D MUTUAFONDO R	EUR	116,1537	113,3720	104,8774	97,4867
L MUTUAFONDO R	EUR	120,3077	117,2354	108,2452	99,9853

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							
	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
D MUTUAFONDO R FIJA	0,46		0,46	0,46		0,46	patrimonio	al fondo
L MUTUAFONDO R FIJA	0,15	0,16	0,31	0,15	0,16	0,31	mixta	al fondo

CLASE	Comisión de depositario			
	% efectivamente cobrado			Base de cálculo
	Período	Acumulada		
D MUTUAFONDO R FIJA	0,02	0,02		patrimonio
L MUTUAFONDO R FIJA	0,02	0,02		patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Indice de rotación de la cartera (%)	0,50	0,00	0,50	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,08	3,06	2,08	3,34

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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual *D* MUTUAFONDO R FIJA FLEXIBLE Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	3er Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad	2,45	2,01	0,44	0,98	4,40	8,10	7,58	-8,63	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,42	07/04/2025	-0,44	05/03/2025	-0,85	20/03/2023
Rentabilidad máxima (%)	0,33	10/04/2025	0,33	10/04/2025	0,72	14/11/2023

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 (%)

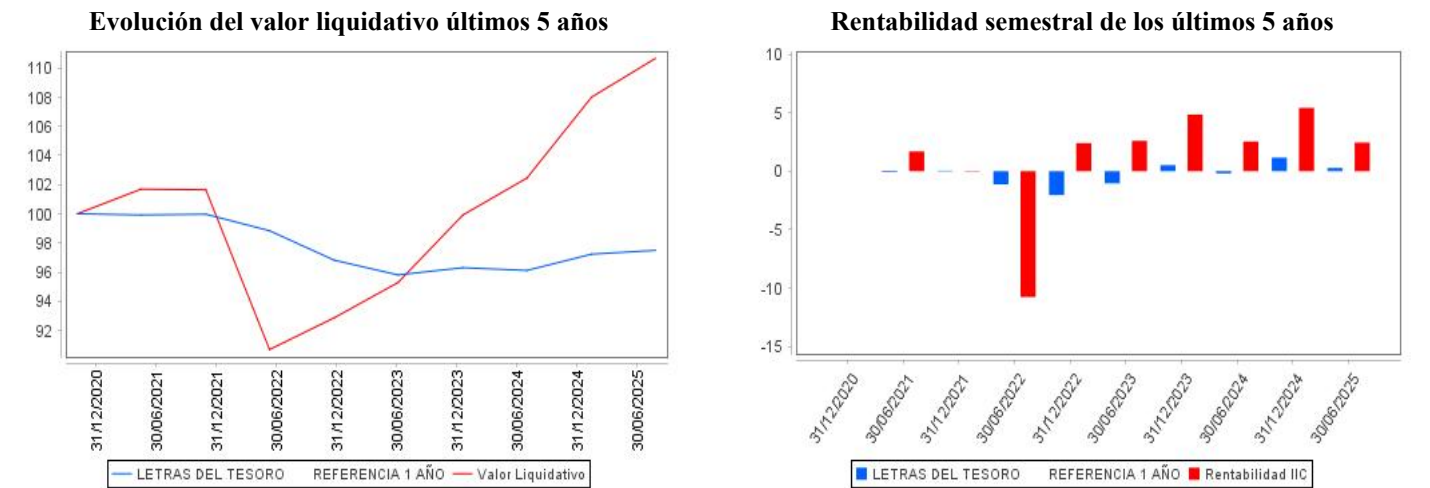
	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	3er Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,85	1,86	1,84	1,87	2,04	2,15	3,16	3,42	
Ibex-35	19,70	24,03	14,39	12,96	13,62	13,15	13,89	19,60	
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,43	0,46	0,63	0,43	0,50	2,98	0,85	
VaR histórico(iii)	2,83	2,83	2,86	3,45	3,46	3,45	3,44	3,39	

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

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	3er Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
0,49	0,25	0,24	0,24	0,25	0,98	0,99	0,99	1,04

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 17 de Julio de 2020.
A) Individual *L* MUTUAFONDO R FIJA FLEXIBLE Divisa de denominación: EUR
Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	3er Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad	2,62	2,04	0,57	1,08	4,30	8,31	8,26	-8,05	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,40	07/04/2025	-0,41	05/03/2025	-0,85	20/03/2023
Rentabilidad máxima (%)	0,33	10/04/2025	0,33	10/04/2025	0,72	14/11/2023

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 (%)

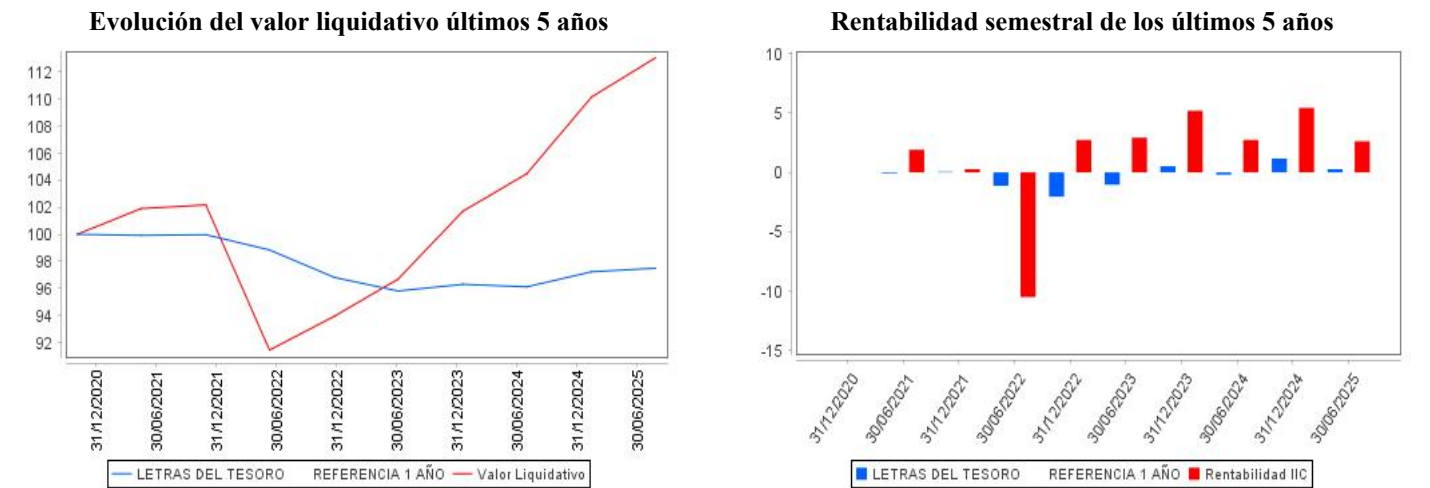
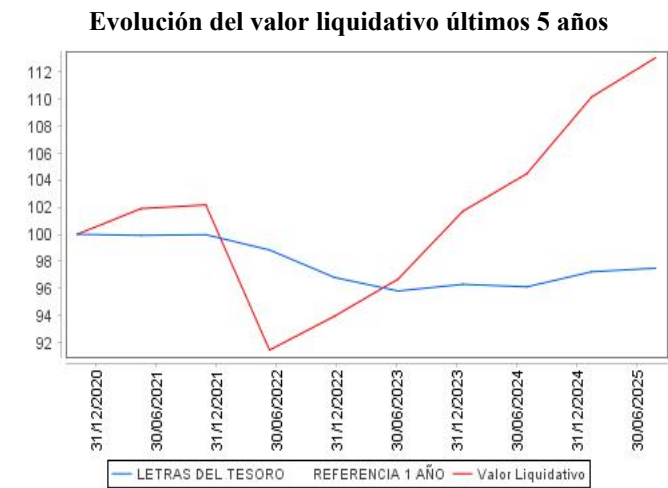
	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	3er Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,76	1,77	1,76	1,77	1,93	2,05	3,17	3,42	
Ibex-35	19,70	24,03	14,39	12,96	13,62	13,15	13,89	19,60	
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,43	0,46	0,63	0,43	0,50	2,98	0,85	
VaR histórico(iii)	2,76	2,76	2,80	3,39	3,39	3,39	3,37	3,32	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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: 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 período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	3er Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
0,18	0,09	0,09	0,08	0,09	0,35	0,36	0,36	0,41

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 17 de Julio de 2020.

B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media 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**
Monetario			
Renta Fija Euro	3.108.458	30.844	2,02
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	491.501	8.348	2,52
Renta Fija Mixta Internacional	951.238	5.876	2,42

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Renta Variable Mixta Euro	53.413	50	1,94
Renta Variable Mixta Internacional	1.309.711	5.319	0,75
Renta Variable Euro	148.456	1.397	23,86
Renta Variable Internacional	788.389	13.072	-2,00
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	1.932.215	1.080	-0,96
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	1.247.353	40.116	0,97
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	453.371	6.461	1,18
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.553.589	6.465	1,64
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	166.817	5.235	1,23
Total fondos	12.204.514	124.263	1,27

* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

** 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	336.207	91,96	263.180	92,96
* Cartera interior	62.592	17,12	35.941	12,70
* Cartera exterior	267.712	73,23	223.334	78,89
* Intereses de la cartera de inversión	5.903	1,61	3.905	1,38
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	28.575	7,82	19.484	6,88
(+/-) RESTO	801	0,22	441	0,16
TOTAL PATRIMONIO	365.583	100,00	283.105	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	283.105	229.902	283.105	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	23,70	16,14	23,70	83,75
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	2,58	5,07	2,58	-36,41
(+) Rendimientos de gestión	3,03	5,56	3,03	-31,96
+ Intereses	0,06	0,15	0,06	-47,69
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	3,11	4,98	3,11	-21,81
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,01	0,02	0,01	-28,91
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	1,22	0,39	1,22	285,63
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,02	0,02	-0,02	-244,90
+/- Otros rendimientos	-1,35	0,00	-1,35	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,49	-0,45	13,64
- Comisión de gestión	-0,40	-0,46	-0,40	6,78
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	24,10
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-372,64
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	41,62
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,03	315,25

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	483,70
+ 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	137,27
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	365.582	283.105	365.582	

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 período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012067 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 3,150 2035-04-30	EUR	4.294	1,17	0	0,00
ES0000012124 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 0,850 2037-07-30	EUR	840	0,23	857	0,30
ES0000012L29 - Bonos KINGDOM OF SPAIN 2,800 2026-05-31	EUR	0	0,00	12.602	4,45
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.134	1,40	13.459	4,75
ES0000012L29 - Bonos KINGDOM OF SPAIN 2,800 2026-05-31	EUR	12.595	3,45	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		12.595	3,45	0	0,00
ES0265936031 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 5,250 2027-	EUR	1.586	0,43	1.583	0,56
XS3004055177 - Obligaciones SABADELL ASSET MANAG 3,375 2032-	EUR	2.480	0,68	0	0,00
ES0280907033 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 5,125 2028-02-21	EUR	2.960	0,81	2.949	1,04
ES0213679OT5 - Obligaciones BANKINTER SA 4,125 2030-05-08	EUR	1.817	0,50	0	0,00
ES0265936064 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2031-	EUR	1.332	0,36	0	0,00
ES0265936072 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 3,250 2030-	EUR	1.594	0,44	0	0,00
ES0865936027 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 2,656 2028-	EUR	3.262	0,89	3.228	1,14
ES0205072020 - Obligaciones GRUPO PIKOLIN 5,150 2026-12-14	EUR	0	0,00	674	0,24
ES0880907003 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 1,218 2026-11-18	EUR	2.574	0,70	2.516	0,89
ES0305063010 - Bonos SIDE CU SA 2,500 2028-03-18	EUR	497	0,14	583	0,21
ES0244251049 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 4,125 2031-05-18	EUR	2.979	0,81	0	0,00
ES0280907041 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 5,500 2033-06-22	EUR	2.547	0,70	0	0,00
ES0244251015 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	0	0,00	2.276	0,80
ES0265936049 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 8,375 2028-	EUR	1.133	0,31	0	0,00
ES0844251019 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 2,281 2048-07-25	EUR	2.432	0,67	2.397	0,85
ES0305122006 - Bonos METROVACESA SA 3,900 2025-05-31	EUR	0	0,00	399	0,14
XS3090080733 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 3,500 2031-06	EUR	1.803	0,49	0	0,00
XS3007624417 - Obligaciones CRITERIA CAIXA SA 3,250 2030-11-25	EUR	1.292	0,35	0	0,00
XS3009012470 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 4,000 2032-	EUR	3.094	0,85	0	0,00
XS3029558676 - Bonos AMADEUS GLOBAL TRAVE 3,375 2029-12-25	EUR	406	0,11	0	0,00
XS3037646661 - Bonos SABADELL ASSET MANAG 0,000 2031-05-20	EUR	1.026	0,28	0	0,00
XS2355632584 - Obligaciones GRUPO ANTOLIN IRAUSA 1,750 2028-04	EUR	215	0,06	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		35.029	9,58	16.605	5,87
ES0305122006 - Bonos METROVACESA SA 3,900 2026-05-31	EUR	401	0,11	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		401	0,11	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		53.159	14,54	30.064	10,62
ES0000012411 - REPO BNP PARIBA 2,750 2025-01-02	EUR	0	0,00	3.966	1,40
ES0000012059 - REPO BNP PARIBA 1,750 2025-07-01	EUR	7.500	2,05	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		7.500	2,05	3.966	1,40
TOTAL RENTA FIJA		60.659	16,59	34.030	12,02
- Deposito KUTXABANK S.A. 3,038 2025 08 29	EUR	1.967	0,54	1.975	0,70
TOTAL DEPÓSITOS		1.967	0,54	1.975	0,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		62.626	17,13	36.005	12,72
EU000A3KSXE1 - Obligaciones UNION EUROPEA 0,000 2031-07-04	EUR	2.004	0,55	1.978	0,70
EU000A3KTGV8 - Bonos UNION EUROPEA 0,000 2026-07-06	EUR	2.666	0,73	2.626	0,93
XS2264054706 - Obligaciones HONG KONG SPECIAL AD 0,000 2026-03	USD	380	0,10	426	0,15
DE000BU22064 - Bonos REPUBLICA DE ALEMANI 2,700 2026-09-17	EUR	12.716	3,48	19.785	6,99
EU000A3KWCF4 - Obligaciones UNION EUROPEA 0,000 2028-10-04	EUR	658	0,18	646	0,23
US040114HT09 - Obligaciones PACIFICORP 2,062 2033-08-01	USD	974	0,27	0	0,00
US91282CLE92 - Obligaciones ESTADOS UNIDOS DE AM 0,937 2034-	USD	0	0,00	6.369	2,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2177365363 - Obligaciones ARGENTINE REPUBLIC T 1,500 2041-07	EUR	1.993	0,55	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		21.391	5,86	31.830	11,25
FR0128227792 - Letras FRENCH DISCOUNT T-BI 3,602 2025-01-02	EUR	0	0,00	5.894	2,08
FR0128227792 - Letras FRENCH DISCOUNT T-BI 3,547 2025-01-02	EUR	0	0,00	6.891	2,43
FR0128379494 - Letras FRENCH DISCOUNT T-BI 3,515 2025-05-21	EUR	0	0,00	1.945	0,69
XS2226969686 - Bonos REPUBLIC OF KOREA 0,000 2025-09-16	EUR	1.199	0,33	1.180	0,42
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.199	0,33	15.910	5,62
XS2380124227 - Obligaciones CASTELLUM AB 3,125 2026-12-15	EUR	1.185	0,32	1.160	0,41
XS2211183756 - Obligaciones PROSUS NV 0,000 2032-08-03	EUR	0	0,00	525	0,19
XS2267889991 - Obligaciones ATLANTIA SPA 0,000 2028-09-04	EUR	293	0,08	287	0,10
XS2244415175 - Obligaciones DAA PLC 0,000 2032-08-05	EUR	597	0,16	590	0,21
XS2361254597 - Obligaciones SOFTBANK GROUP CORP 1,437 2026-10-	EUR	1.036	0,28	1.035	0,37
XS2362416617 - Obligaciones SOFTBANK GROUP CORP 1,937 2032-04-	EUR	0	0,00	1.212	0,43
XS2529233814 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2027-09-06	EUR	2.099	0,57	2.100	0,74
FR001400ZEB6 - Obligaciones LVMH SE 3,000 2031-12-07	EUR	3.083	0,84	0	0,00
USU81522AC57 - Bonos SEVEN & I HOLDINGS C 0,475 2026-01-10	USD	0	0,00	462	0,16
USU81522AD31 - Obligaciones SEVEN & I HOLDINGS C 0,650 2027-12	USD	251	0,07	275	0,10
CH1414003454 - Bonos UBS GROUP AG 2,875 2029-02-12	EUR	1.975	0,54	0	0,00
XS2678749990 - Obligaciones ASSICURAZIONI GENERA 5,272 2033-03	EUR	2.638	0,72	2.660	0,94
AT0000A36XD5 - Obligaciones ERSTE ASSET MANAGEME 4,	EUR	2.470	0,68	2.447	0,86
USH42097ES26 - Obligaciones UBS GROUP AG 4,625 2031-11-13	USD	1.855	0,51	2.094	0,74
USU17185AG14 - Obligaciones CITGO HOLDING INC 3,187 2026-06-15	USD	0	0,00	89	0,03
XS2636592102 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 5,750 2028-	EUR	0	0,00	1.807	0,64
US172967NL16 - Bonos CITIGROUP INC 1,645 2025-03-17	USD	0	0,00	2.021	0,71
FR001400XHU4 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 3,945 2032-02	EUR	3.985	1,09	0	0,00
BE6340794013 - Obligaciones BELFIUS BANK SA/NV 5,250 2028-01-1	EUR	2.737	0,75	2.723	0,96
XS2589361240 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 6,184 2028-11-	EUR	2.274	0,62	2.277	0,80
XS2788614498 - Bonos AMADEUS GLOBAL TRAVE 3,500 2028-12-21	EUR	819	0,22	819	0,29
XS2558978883 - Obligaciones CAIXABANK SA 6,250 2027-11-23	EUR	2.157	0,59	0	0,00
XS2579480307 - Obligaciones EUROFINS 6,750 2028-04-14	EUR	1.543	0,42	1.519	0,54
XS2521027446 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 3,125 2029-08	EUR	4.349	1,19	4.310	1,52
FI4000496286 - Obligaciones NESTE OYJ 0,750 2027-12-25	EUR	1.693	0,46	0	0,00
BE0002875566 - Obligaciones KBC GROUP NV 3,000 2030-08-25	EUR	3.188	0,87	3.180	1,12
XS2947149360 - Bonos NATIONAL GRID N.A. I 3,247 2029-08-25	EUR	1.124	0,31	1.116	0,39
XS2290533020 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 3,750 2028-04-2	EUR	1.810	0,50	0	0,00
XS2791973642 - Obligaciones SABADELL ASSET MANAG 0,000 2034-	EUR	4.198	1,15	2.094	0,74
XS2592628791 - Obligaciones NATWEST GROUP 5,763 2028-11-28	EUR	2.585	0,71	2.573	0,91
XS2208302179 - Obligaciones ATLANTIA SPA 0,000 2027-02-28	EUR	1.124	0,31	1.120	0,40
USU1056LAC55 - Obligaciones BURFORD CAPITAL LTD 4,625 2027-	USD	457	0,12	526	0,19
XS2434515313 - Obligaciones COCA-COLA EUROPEANS 2,250 2028-	USD	185	0,05	204	0,07
XS2933536034 - Obligaciones NEINOR HOMES SA 2,937 2026-11-15	EUR	687	0,19	691	0,24
XS2343873597 - Obligaciones AEDAS HOMES SA 2,000 2026-08-15	EUR	293	0,08	292	0,10
XS2342638033 - Obligaciones PERMIRA HOLDINGS LLP 1,218 2027-05	EUR	0	0,00	1.300	0,46
USF3445AYX01 - Obligaciones FAURECIA SA 4,000 2027-06-15	USD	865	0,24	0	0,00
XS2864287466 - Obligaciones HELLMAN & FRIEDMAN 1,790 2025-07-	EUR	1.262	0,35	1.068	0,38
XS2182055009 - Obligaciones ELM FOR FIRMENICH I 0,000 2049-09-	EUR	2.998	0,82	0	0,00
XS2597741102 - Obligaciones CELLNEX SA 2,125 2030-08-11	EUR	5.339	1,46	0	0,00
BE0002961424 - Obligaciones KBC GROUP NV 4,000 2171-09-05	EUR	1.775	0,49	1.765	0,62
BE6360449621 - Obligaciones BARRY CALLEBAUT SERV 4,250 2031-	EUR	605	0,17	0	0,00
CH1100259816 - Obligaciones RUSSIAN RAILWAYS VIA 3,125 2027-06	CHF	282	0,08	284	0,10
US38141GZS64 - Obligaciones GOLDMAN SACHS AM 1,672 2027-03-15	USD	1.139	0,31	1.306	0,46
XS2193663619 - Obligaciones BP CAPITAL MARKETS P 4,250 2027-03	GBP	1.022	0,28	1.037	0,37
XS2391779134 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2026-09	EUR	1.707	0,47	1.686	0,60
DE000CZ43Z49 - Obligaciones COMMERZBANK AG 6,750 2033-07-05	EUR	2.908	0,80	2.848	1,01
DE000A3LWGE2 - Bonos TRATON SE 3,750 2027-02-27	EUR	715	0,20	716	0,25
XS2451803063 - Obligaciones BAYER AG 5,375 2049-06-25	EUR	1.719	0,47	1.080	0,38
XS2684846806 - Obligaciones BAYER AG 7,000 2031-09-25	EUR	1.834	0,50	1.267	0,45
XS2391790610 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06	EUR	1.024	0,28	1.016	0,36
ES0265936064 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2036-	EUR	0	0,00	1.303	0,46
ES0280907041 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 5,500 2033-06-22	EUR	0	0,00	2.515	0,89
ES0265936049 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 8,375 2028-	EUR	0	0,00	1.144	0,40
FR0013510823 - Obligaciones ABERTIS INFRAESTRUTU 2,500 2027-02	EUR	500	0,14	496	0,18

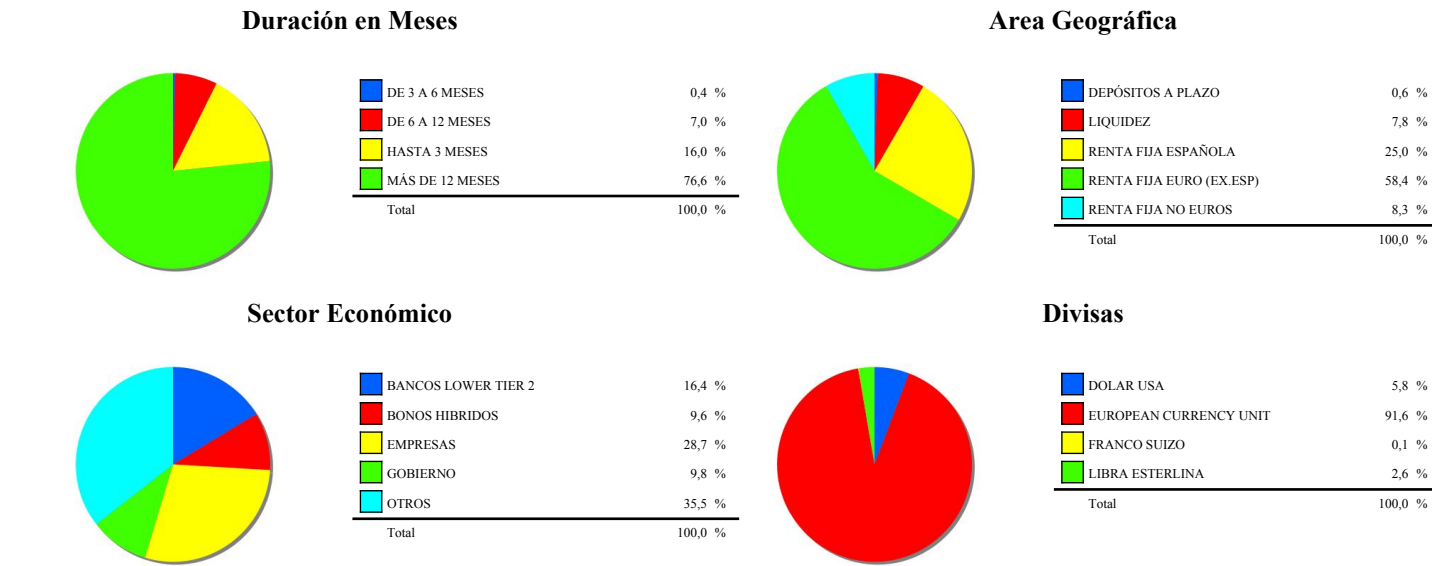
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400TSK0 - Obligaciones LVMH SE 3,125 2032-08-07	EUR	2.406	0,66	2.416	0,85
FR001400Y1I6 - Obligaciones SANOFI-SYNTHELABO SA 2,750 2030-12	EUR	993	0,27	0	0,00
FR001400YQA5 - Bonos LAGARDERE S.C.A. 4,750 2030-06-12	EUR	1.720	0,47	0	0,00
FR001400KKX9 - Obligaciones TIKEHAU CAPITAL SCS 6,625 2029-12-	EUR	0	0,00	897	0,32
FR001400XFK9 - Obligaciones SOCIETE GENERALE AM 3,750 2030-	EUR	2.182	0,60	0	0,00
FR001400QR62 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 4,125 2031-03	EUR	729	0,20	730	0,26
FR001400U678 - Obligaciones LA FRANCAISE DES JEU 3,375 2033-08	EUR	1.875	0,51	1.876	0,66
FR001400KWR6 - Obligaciones GROUPE AUCHAN 6,000 2028-12-22	EUR	1.121	0,31	1.028	0,36
FR001400RIT6 - Bonos ITM ENTREPRISES SASU 5,750 2029-04-22	EUR	1.927	0,53	1.923	0,68
FR001400Q7G7 - Obligaciones ALSTOM SA 5,868 2029-05-29	EUR	1.163	0,32	1.156	0,41
XS3069291196 - Bonos HSBC HOLDINGS PLC 3,313 2029-05-13	EUR	3.375	0,92	0	0,00
IT0005580656 - Obligaciones UNICREDIT SPA 4,300 2030-01-23	EUR	2.608	0,71	2.584	0,91
NO0011088593 - Bonos DNO ASA 1,968 2026-09-09	USD	0	0,00	979	0,35
NO0011091290 - Bonos EURONAV LUXEMBOURG 3,125 2025-09-14	USD	422	0,12	479	0,17
NO0013511113 - Bonos DNO ASA 2,125 2028-03-27	USD	1.193	0,33	0	0,00
PTGGDDOM0008 - Obligaciones ALLIANZ GLOBAL INVES 4,	EUR	837	0,23	839	0,30
USU4328RAG93 - Obligaciones HILTON WORLDWIDE HOL 2,	USD	132	0,04	143	0,05
US05526DBN49 - Obligaciones BAT CAPITAL CORP 2,453 2030-03-02	USD	1.203	0,33	1.336	0,47
USL75833AA88 - Bonos PETRO RIO SA 3,062 2026-06-09	USD	0	0,00	241	0,09
US172967KG57 - Obligaciones CITIGROUP INC 1,850 2026-01-12	USD	0	0,00	1.920	0,68
US58733RAF91 - Obligaciones MERCADO LIBRE INC 1,562 2030-10-14	USD	458	0,13	500	0,18
US55354GAL41 - Obligaciones MSCI INC 1,937 2031-02-15	USD	1.577	0,43	1.743	0,62
US89356BAC28 - Obligaciones TRANSCANADA PIPELINE 2,650 2047-	USD	1.718	0,47	0	0,00
US17302XAM83 - Obligaciones CITGO HOLDING INC 3,187 2026-06-15	USD	0	0,00	446	0,16
USC71968AB41 - Obligaciones PARKLAND FUEL COPR 2,937 2027-07-	USD	967	0,26	1.086	0,38
XS2114413565 - Obligaciones AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	0	0,00	1.582	0,56
XS2643284388 - Obligaciones PEPCO GROUP NV 3,625 2028-07-01	EUR	520	0,14	524	0,18
XS2392996109 - Obligaciones PERSHING SQUARE HOLD 1,375 2027-10	EUR	0	0,00	1.960	0,69
XS3101867169 - Obligaciones PUBLIC PROPERTY INVE 4,375 2032-10	EUR	1.880	0,51	0	0,00
XS2304675791 - Obligaciones EP INFRASTRUCTURE AS 1,816 2030-12	EUR	1.719	0,47	1.690	0,60
XS2847641961 - Bonos PIRELLI C SPA 3,875 2029-07-02	EUR	812	0,22	810	0,29
XS2121441856 - Obligaciones UNICREDIT SPA 1,937 2050-12-03	EUR	1.964	0,54	0	0,00
XS2889374356 - Bonos CATERPILLAR INC. 3,023 2027-09-03	EUR	862	0,24	859	0,30
XS2893180039 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 4,125 2029-09	EUR	1.135	0,31	1.131	0,40
XS2599156192 - Obligaciones VAR ENERGI ASA 5,500 2029-02-04	EUR	0	0,00	1.119	0,40
XS2495084621 - Obligaciones CESKE DRAHY AS 5,625 2027-07-12	EUR	1.778	0,49	1.787	0,63
XS2950696869 - Bonos FINGRID OYJ 2,750 2029-12-04	EUR	640	0,17	638	0,23
XS3064423174 - Obligaciones GOOGLE INC 3,000 2033-02-06	EUR	1.216	0,33	0	0,00
XS2528858033 - Obligaciones NATWEST GROUP 4,067 2027-09-06	EUR	1.793	0,49	1.786	0,63
XS2932831923 - Bonos DSV A/S 3,125 2028-09-06	EUR	1.281	0,35	1.275	0,45
XS2329602135 - Bonos IVY HOLDCO LTD 2,187 2026-04-07	GBP	0	0,00	723	0,26
XS2815976126 - Bonos CPI PROPERTY GROUP 7,000 2029-02-07	EUR	161	0,04	160	0,06
XS2812484215 - Obligaciones AROUNDTOWN FINANCE S 8,625 2029-	GBP	3.302	0,90	2.178	0,77
XS3036647694 - Bonos FRESENIUS SE & CO AG 3,125 2028-11-08	EUR	1.791	0,49	0	0,00
XS2189784288 - Obligaciones COMMERZBANK AG 6,125 2025-10-09	EUR	0	0,00	2.020	0,71
XS2406607098 - Obligaciones TEVA PHARM FNC NL II 1,875 2027-02	EUR	997	0,27	1.001	0,35
XS3070032100 - Obligaciones PRICELINE GROUP INC 3,125 2031-03-	EUR	1.436	0,39	0	0,00
XS3069338336 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 4,000 2030-05	EUR	1.663	0,45	0	0,00
XS3060305235 - Obligaciones TDC NET A/S 5,000 2032-05-09	EUR	328	0,09	0	0,00
XS2308313860 - Obligaciones AUSNET SERVICES 1,625 2026-09-11	EUR	976	0,27	1.920	0,68
XS2800064912 - Obligaciones CEPSA FINANCE 4,125 2031-01-11	EUR	3.268	0,89	3.233	1,14
XS2830327446 - Obligaciones LEONARDO SPA 5,000 2055-09-11	EUR	994	0,27	992	0,35
XS1548475968 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,875 2034-01-	EUR	2.122	0,58	2.132	0,75
XS2957471373 - Obligaciones PUBLIC PROPERTY INVE 4,625 2030-03	EUR	0	0,00	621	0,22
XS2980865658 - Bonos ABERTIS INFRAESTRUTU 3,375 2029-01-21	EUR	912	0,25	0	0,00
XS2996771767 - Bonos INFINEON TECHNOLOGIES 2,875 2030-01-13	EUR	797	0,22	0	0,00
XS2644414125 - Obligaciones TELEKOM AUSTRIA AG 5,250 2028-04-1	EUR	1.170	0,32	1.175	0,41
XS2360853332 - Obligaciones PROSUS NV 1,288 2029-04-13	EUR	1.683	0,46	1.642	0,58
XS2397251807 - Obligaciones HEIMSTADEN BOST 3,625 2026-10-13	EUR	1.846	0,50	1.803	0,64
XS3069319468 - Obligaciones BARCLAYS BANK PLC 3,543 2030-08-14	EUR	2.118	0,58	0	0,00
XS2679904768 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 7,500 2028-09	EUR	1.476	0,40	1.490	0,53
XS2779901482 - Obligaciones ANGLO AMERICAN CAPIT 4,125 2031-	EUR	3.080	0,84	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2483510470 - Obligaciones GLOBAL AGRAJES SLU 3,250 2029-05-1	EUR	1.623	0,44	1.622	0,57
XS3063724598 - Obligaciones VISA INC-CLASS A SHA 3,125 2033-02	EUR	3.491	0,95	0	0,00
XS2834367646 - Obligaciones MEDTRONIC PLC 3,650 2029-09-15	EUR	683	0,19	681	0,24
XS1982704824 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 4,875 2051-10-1	EUR	0	0,00	874	0,31
XS2231191748 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 4,875 2032-08-1	EUR	899	0,25	885	0,31
XS2843011615 - Bonos FCA CAPITAL IRELAND 1,127 2027-06-18	EUR	1.022	0,28	1.024	0,36
XS3074495790 - Obligaciones BANK OR IRELAND GROU 3,625 2031-	EUR	1.249	0,34	0	0,00
XS1700709683 - Obligaciones PIONEER INVESTMENTS 2,312 2027-10-	EUR	3.002	0,82	1.182	0,42
XS2104967695 - Obligaciones UNICREDIT SPA 1,200 2025-01-20	EUR	0	0,00	1.983	0,70
XS3015761458 - Obligaciones AMERICAN EXPRESS COM 3,433 2031-	EUR	910	0,25	0	0,00
XS2823235085 - Obligaciones AIB GROUP PLC 4,625 2030-05-20	EUR	2.068	0,57	0	0,00
XS3074495444 - Obligaciones ING GROUP NV 4,125 2031-05-20	EUR	2.130	0,58	0	0,00
XS2831553073 - Obligaciones BURBERRY PLC 2,875 2030-03-20	GBP	2.051	0,56	2.068	0,73
XS3057365549 - Obligaciones MORGAN STANLEY INVES 3,521 2030-	EUR	2.316	0,63	0	0,00
XS2193661324 - Obligaciones BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2052-03	EUR	1.811	0,50	0	0,00
XS2327414731 - Obligaciones CANARY WHARF GROUP I 3,375 2028-	GBP	1.019	0,28	1.037	0,37
XS3008888953 - Bonos ENEL SPA 2,625 2028-01-24	EUR	2.018	0,55	0	0,00
XS3099834676 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 7,500 2174-06-2	EUR	903	0,25	0	0,00
XS2524746687 - Obligaciones ING GROUP NV 0,000 2028-08-24	EUR	2.045	0,56	0	0,00
XS2432941693 - Obligaciones AUSTRIA TECHNOLOGIE 5,000 2080-01-	EUR	532	0,15	471	0,17
XS2434701616 - Obligaciones ATLANTIA SPA 1,625 2028-01-25	EUR	0	0,00	357	0,13
XS2190979489 - Obligaciones EUSTREAM AS 1,625 2027-03-25	EUR	1.242	0,34	1.193	0,42
XS3034598394 - Obligaciones BARCLAYS BANK PLC 4,616 2032-03-26	EUR	3.315	0,91	0	0,00
XS2346125573 - Obligaciones POLSKI KONCERN NAFTO 1,125 2028-02	EUR	761	0,21	730	0,26
XS2887901325 - Bonos BMW INTERNATIONAL IN 3,000 2027-08-27	EUR	1.331	0,36	1.323	0,47
XS2332590632 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 5,250 2026-05	EUR	3.255	0,89	3.255	1,15
XS3002415142 - Bonos CARLSBERG AS 0,732 2027-02-28	EUR	1.973	0,54	0	0,00
XS2993376693 - Obligaciones BOSTON SCIENTIFIC CO 3,000 2030-12	EUR	1.699	0,46	0	0,00
XS3080462222 - Obligaciones CESKE DRAHY AS 3,750 2030-07-28	EUR	1.321	0,36	0	0,00
XS2342732562 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 3,748 2057-12	EUR	1.282	0,35	1.257	0,44
XS3058827802 - Bonos CITIGROUP INC 0,822 2028-04-29	EUR	2.348	0,64	0	0,00
XS3062665867 - Bonos PERSHING SQUARE HOLD 4,250 2030-03-29	EUR	3.130	0,86	0	0,00
XS2751688826 - Obligaciones CARRIER GLOBAL CORP 4,125 2028-05-	EUR	539	0,15	540	0,19
XS2887887078 - Bonos PACCAR FINANCIAL EUR 3,000 2027-08-29	EUR	930	0,25	927	0,33
XS2867238532 - Obligaciones GRUPO ANTOLIN IRAUSA 5,187 2030-01	EUR	833	0,23	0	0,00
XS2468979302 - Obligaciones PPF TELECOM GROUP BV 3,125 2027-04	EUR	1.421	0,39	1.403	0,50
XS3040382098 - Obligaciones CEZ AS 4,125 2033-01-30	EUR	1.338	0,37	0	0,00
XS2230399441 - Obligaciones AIB GROUP PLC 2,875 2026-05-30	EUR	1.993	0,55	1.962	0,69
XS2630417124 - Obligaciones CAIXABANK SA 6,125 2029-05-30	EUR	3.166	0,87	0	0,00
XS3059437460 - Obligaciones NATIONWIDE BUILDING 4,000 2030-07-	EUR	3.433	0,94	0	0,00
XS2630490717 - Obligaciones VODAFONE GROUP PLC 6,500 2029-05-3	EUR	1.857	0,51	1.872	0,66
XS2808268390 - Obligaciones AIB GROUP PLC 3,562 2029-10-30	EUR	3.182	0,87	0	0,00
XS2822505439 - Obligaciones ENERGETICKY A PRUMYS 5,875 2029-	EUR	481	0,13	480	0,17
XS3105513769 - Obligaciones CMA CGM 2,500 2031-01-15	EUR	811	0,22	0	0,00
XS2802190459 - Bonos SNAM SPA 1,071 2026-04-15	EUR	0	0,00	1.433	0,51
XS2250987356 - Obligaciones LENZING AG 100,000 2049-12-07	EUR	298	0,08	295	0,10
US819047AB70 - Bonos SHAKE SHACK INC - CL 3,032 2028-03-01	USD	1.216	0,33	1.478	0,52
XS2775056067 - Bonos LEASYS SPA 3,875 2028-02-01	EUR	1.342	0,37	1.324	0,47
USC7196GAB61 - Obligaciones PARKLAND CORP 2,312 2030-05-01	USD	129	0,04	140	0,05
XS2461786829 - Bonos CEZ AS 2,375 2027-04-06	EUR	897	0,25	886	0,31
USU1056LAB72 - Obligaciones BURFORD CAPITAL LTD 3,437 2030-	USD	256	0,07	291	0,10
USG7052TAF87 - Obligaciones PETROFAC LTD-W/I 4,875 2026-11-15	USD	80	0,02	126	0,04
XS2619047728 - Obligaciones BENTELER INTERNATIONAL 4,687 2028-05	EUR	575	0,16	580	0,20
US31209DAA37 - Obligaciones FAURECIA SA 0,000 2027-06-15	USD	522	0,14	0	0,00
US92343EAL65 - Obligaciones VERISIGN INC 2,375 2027-07-15	USD	852	0,23	968	0,34
XS2154325489 - Obligaciones SYNGENTA FINANCE NV 3,375 2026-04-	EUR	0	0,00	1.216	0,43
XS1753808929 - Obligaciones EXOR NV 1,750 2027-10-18	EUR	2.929	0,80	0	0,00
XS3000977234 - Bonos LINDE PLC 2,625 2029-01-18	EUR	501	0,14	0	0,00
XS2844409271 - Bonos DIAGEO FINANCE PLC 1,003 2026-06-20	EUR	0	0,00	2.203	0,78
XS2638924709 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 8,375 2028-	EUR	2.659	0,73	2.644	0,93
XS2903447600 - Obligaciones HYUNDAI MOTOR CO 3,500 2031-06-26	EUR	600	0,16	0	0,00
XS2385642041 - Obligaciones TRAFIGURA GROUP PT 2,937 2027-07-0	USD	362	0,10	398	0,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2828917943 - Obligaciones REDEXIS GAS SA 4,375 2031-02-28	EUR	0	0,00	1.326	0,47
XS3072909107 - Obligaciones PERMIRA HOLDINGS LLP 1,472 2031-05	EUR	2.040	0,56	0	0,00
XS2332889778 - Obligaciones RAKUTEN GROUP INC 4,250 2027-04-22	EUR	664	0,18	665	0,23
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		240.045	65,68	164.711	58,19
USU81522AC57 - Bonos SEVEN & I HOLDINGS C 0,475 2026-01-10	USD	415	0,11	0	0,00
USU17185AG14 - Obligaciones CITGO HOLDING INC 3,187 2026-06-15	USD	78	0,02	0	0,00
USG6382GYX44 - Bonos NATWEST GROUP 1,739 2025-03-22	USD	0	0,00	581	0,21
XS2523390271 - Bonos RWE AG 0,000 2025-08-24	EUR	0	0,00	3.159	1,12
NO0010894330 - Bonos GENEL ENERGY PLC 4,625 2025-01-01	USD	0	0,00	340	0,12
USL75833AA88 - Bonos PETRO RIO SA 3,062 2026-06-09	USD	215	0,06	0	0,00
US172967KG57 - Obligaciones CITIGROUP INC 1,850 2026-01-12	USD	1.701	0,47	0	0,00
XS2329602135 - Bonos IVY HOLDCO LTD 2,187 2026-04-07	GBP	702	0,19	0	0,00
XS1275957121 - Obligaciones INTERCONTINENTAL HOT 3,750 2025-	GBP	754	0,21	764	0,27
XS2154325489 - Obligaciones SYNGENTA FINANCE NV 3,375 2026-04-	EUR	1.213	0,33	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.078	1,39	4.844	1,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		267.713	73,26	217.295	76,78
ES00000012N35 - REPO BNP PARIBA 2,750 2025-01-02	EUR	0	0,00	6.034	2,13
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	6.034	2,13
TOTAL RENTA FIJA		267.713	73,26	223.329	78,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		267.713	73,26	223.329	78,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		330.339	90,39	259.334	91,63

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

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 período (Importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURIBOR 6 MESES	Permutas financieras SWAP VAINILLA	8.920	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		8.920	
TOTAL DERECHOS		8.920	
ACCIONES SHAKE SHACK INC - CLASS A	Emisión Opcion ACCIONES SHAKE	1.184	Inversión
Total subyacente renta variable		1.184	
EURIBOR 6 MESES	Permutas financieras SWAP VAINILLA	8.920	Inversión
SUBYACENTE EURO/CHF	Venta Futuro SUBYACENTE	267	Inversión
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACENTE	10.978	Inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACENTE	18.495	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		38.660	
BUNDESOBLIGATION 2,4% 18/04/2030	Venta Futuro BUNDESOBLIGATION	60.100	Inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,6%	Compra Futuro BUNDESREPUB.	5.500	Inversión
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 1,7%	Compra	3.700	Inversión
CZECHOSLOVAK GROUP 5,25% 10/01/2031	Compra Plazo CZECHOSLOVAK	767	Inversión

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EPH FIN INTERNATIONAL 4,625% 02/07/2032	Compra Plazo EPH FIN	477	Inversión
ORLEN 3,625% 02/07/2032	Compra Plazo ORLEN 3,625%	2.789	Inversión
US TREASURY N/B 4,125% 30/11/2029	Venta Futuro US TREASURY N/B	4.149	Inversión
US TREASURY N/B 4,625% 15/06/2027	Venta Futuro US TREASURY N/B	9.181	Inversión
US TREASURY N/B 4% 30/04/2032	Venta Futuro US TREASURY N/B 4%	2.913	Inversión
Total otros subyacentes		89.576	
TOTAL OBLIGACIONES		129.420	

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 entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a) El fondo no tiene participaciones significativas.
- d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 643.000.680,38 euros, suponiendo un 204,87% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 165 euros.
- d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 5.364.932,46 euros, suponiendo un 1,71% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.
- e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 4.000.015,00 euros suponiendo un 1,27% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 15 euros.
- f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 643.000.680,38 euros, suponiendo un 204,87% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 165 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

N/A

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 a ningún índice de referencia

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

El ratio de gastos soportados en el presente ejercicio en la clase L se situó en 0,18% mientras que en la clase D se situó en 0,49% dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. Con una comisión sobre resultados de 219.004,91 euros (solo se hace efectivo el cobro de la cantidad generada a cierre de ejercicio). La evolución del patrimonio ha sido positiva en este periodo con un 54,63% en la clase L y en la D ha habido una subida del 12,41%, el número de participes en el periodo ha aumentado en 525 en la clase L y en la D ha aumentado en 1037, el total de participes en el fondo es de 7.852, la rentabilidad neta acumulada del fondo se situó en la clase L en 2,62% y en el 2,45% en la clase D.

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

Los fondos de la misma categoría de renta fija mixta euro gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 2,52% 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

CAIXABANK 6,125% 30/05/2034

BANCO BILBAO VIZCAYA AR 5,75% 15/09/2033

BANCO DE SABADELL 5,125% 27/06/2034

UBS GROUP AG 2,875% 12/02/2030
INFINEON TECHNOLOGIES 2,875% 13/02/2030
EXOR 1,75% 18/01/2028
ABANCA CORP BANCARIA 3,25% 14/02/2031
LINDE 2,625% 18/02/2029
BANCO DE SABADELL 3,375% 18/02/2033
BNP PARIBAS 3,945% 18/02/2037
IBERCAJA BANCO 4,125% 18/08/2036
BARRY CALLEBAUT SVCS 4,25% 19/08/2031
NESTE 0,75% 25/03/2028
ENEL FINANCE INTL 2,625% 24/02/2028
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 4% 25/02/2037
CRITERIA CAIXA 3,25% 25/02/2031
AMERICAN MEDICAL SYST EU 3% 08/03/2031
CARLSBERG BREWERIES A/ FLOTANTE 28/02/20
SOCIETE GENERALE 3,75% 17/05/2035
SANOFI 2,75% 11/03/2031
BAYER AG 7% 25/09/2083
ELM FOR FIRMENICH I 3,75% 31/12/2049
CPI PROPERTY GROUP 3,75% PERPETUO
AMADEUS IT GROUP 3,375% 25/03/2030
BARCLAYS 4,616% 26/03/2037
CAIXABANK 6,25% 23/02/2033
FORVIA SE 8% 15/06/2030
GRUPO-ANTOLIN IRAUSA 10,375% 30/01/2030
GRUPO-ANTOLIN IRAUSA 3,5% 30/04/2028
FRESENIUS MEDICAL CARE 3,125% 08/12/2028
ASR NEDERLAND NV VAR 10/49(PERPETUO)
DNO A 8,5% 27/03/2030
BP CAPITAL MARKETS 3,25% PERPETUO
REPUBLIC OF ARGENTINA 4,125% 09/07/2035
ANGLO AMERICAN CAPITAL 4,125% 15/03/2032
TRANSCANADA TRUST 5,3% 15/03/2077
TEAMSYSYSTEM FLOTANTE 31/07/2031
MORGAN STANLEY 3,521% 22/05/2031
REPUBLIC OF ARGENTINA 3% 09/07/2041
AIB GROUP 7,125% PERPETUO
UNICREDIT 3,875% PERPETUO
CITIGROUP FLOTANTE 29/04/2029
PERSHING SQUARE HOLDING 4,25% 29/04/2030
NATIONWIDE BLDG SOCIETY 4% 30/07/2035
CEZ AS 4,125% 30/04/2033
GOLDEN GOOSE FLOTANTE 14/05/2027
BAYER AG 5,375 25/03/2082
ALPHABET 3% 06/05/2033
LVMH MOET HENNESSY VUITT 3% 07/03/2032
BANKINTER 4,125% 08/08/2035
AROUNDTOWN FINANCE SARL 8,625% PERPETUO
TDC NET AS 5% 09/08/2032
BOOKING HOLDINGS 3,125% 09/05/2031
LLOYDS BANKING GROUP 4% 09/05/2035
AIB GROUP 4,625% 20/05/2035
ING GROEP 0% 24/08/2033
LLOYDS BANKING GROUP P 4,375% 05/04/2034
HSBC HOLDINGS 3,313% 13/05/2030
BARCLAYS 3,543% 14/08/2031
VISA 3,125% 15/05/2033
GOLDEN GOOSE FLOTANTE 15/05/2031
BANK OF IRELAND GROUP 3,625% 19/05/2032
ING GROEP 4,125% 20/05/2036
SABADELL 20/05/2031 6,5%
AMERICAN EXPRESS CO 3,433% 20/05/2032
CESKE DRAHY 3,75% 28/07/2030
CELLNEX TELECOM 2,125% 11/08/2030
LAGARDERE SCA 4,75% 12/06/2030
BANCO DE CREDITO SOCIAL 3,5% 13/06/2031
PUBLIC PROPERTY IEST 4,375% 01/10/2032
HYUNDAI CAPITAL AMERICA 3,5% 26/06/2031
CMA CGM 5% 15/01/2031

Ventas del periodo:

AUSNET SERVICES HOLDIN 1,625% 11/03/2081

CITGO PETROLEUM CORP 6,375% 15/06/2026

TIKEHAU CAPITAL SCA 6,625% 14/03/2030

RWE AG 2,5% 24/08/2025

SOFTBANK GROUP CORP 3,875% 06/07/2032

PROSUS 2,031% 03/08/2032

AUTOSTRATE PER L'ITA 1,625 25/01/28

IBERCAJA BANCO 2,75% 23/07/2030

VAR ENERGI A 5,5% 04/05/2029

REDEXIS S.A.U. 4,375% 30/05/2031

LINDE 2,625% 18/02/2029

PERSHING SQUARE HOLDIN 1,375% 01/10/2027

BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2,7% 17/09/2026

DIAGEO FINANCE FLOTANTE 20/06/2026

SNAM FLOTANTE 15/04/2026

PIKOLIN SL 5,15% 14/12/2026

TSY INFL IX N/B 1,875% 15/07/2034

LLOYDS BANKING GROUP P 4,375% 05/04/2034

BANCO BILBAO VIZCAYA AR 5,75% 15/09/2033

COMMERZBANK AG 6,125% PERPETUO

PUBLIC PROPERTY IEST 4,625% 12/03/2030

Distribución sectorial del fondo: liquidez 10.89%, deuda de entidades públicas 12.45%, deuda de entidades financieras 40.87%, deuda corporativa 46.26%; ABS 0 %. Activos ilíquidos: 4.56%. Activos con calificación HY o NR: 20.64%

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo invierte en futuros de tipos de interés para cubrir el riesgo de duración. El fondo invierte en forwards de divisa eur/usd y eur/gbp con carácter de cobertura. El Grado de cobertura medio se sitúa en 98,58% y el apalancamiento medio está en el 30,44%.

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 2,58%.

Activos en situación de litigio: N/A

Duración al final del periodo: 1,89 años

Tir al final del periodo: 3,39%

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 2,05% para la clase L y 2,15% para la clase D, aumentando 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 13,95% y superior a la 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 se ha situado este último semestre en el 3,39% para la clase L y 3,45% para la clase D manteniéndose en ambas.

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 24,19%.

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. Información sobre la política de remuneración.

No aplicable.

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).

No aplicable.