

ACIMUT NORTH AMERICAN MANAGERS, FI

Nº Registro CNMV: 5732

Informe Semestral del Primer Semestre 2026**Gestora:** MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C.**Depositorio:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA**Auditor:**

PricewaterhouseCoopers, S.L.

Grupo Gestora: MUTUA MADRILEÑA**Grupo Depositorio:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A.**Rating****Depositorio:** 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 Electrónicoinfo@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: 24/02/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4, en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: La subgestora ha delegado a su vez la gestión de activos en 4 subgestoras: Ranger Investment Management LP, Conestoga Capital Advisors LLC, DF Dent and Company INC, y Donald Smith & Co INC. Se busca encontrar las mejores oportunidades de inversión subdelegando la gestión en las 4 subgestoras citadas, seleccionadas mediante análisis cualitativo al cumplir estrictos requisitos de calidad, logrando una gestión eficaz y transparente. Se asigna a cada una de las 4 subgestoras un 0-40% de la cartera, a discreción de la subgestora ORIENTA WEALTH AV SA, que podrá variar los pesos de la cartera para lograr diversificación en todos los sectores (límite máximo por cada una de las 4 subgestoras: 40% de la exposición total en cada momento). Más del 75% de la exposición total se invierte en renta variable de cualquier sector/capitalización, de emisores/mercados de EEUU y Canadá, y el resto en renta variable de cualquier emisor/mercado, incluso emergentes (hay concentración geográfica). La inversión en activos de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del FI. El resto de exposición total estará en renta fija principalmente pública (sin descartar privada), incluye instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, de emisores/mercados zona Euro, en emisiones con alta calidad crediticia (rating mínimo A-) o, si es inferior, el rating de R. España en cada momento, con duración media de cartera menor a 18 meses. Exposición a riesgo divisa: 0-100%. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, 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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	1,13	0,26	1,13	0,38
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,55	0,64	0,55	0,75

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 RETAIL	274.568,57	273.367,98	463,00	439,00	EUR	0,00	0,00	1,00 Euros	NO
CLASE INSTITUCIONAL	369.100,90	433.350,27	36,00	30,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE RETAIL	EUR	43.001	36.257	31.160	14.582
CLASE INSTITUCIONAL	EUR	58.734	58.283	47.265	31.734

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE RETAIL	EUR	156,6124	132,6320	136,7907	112,5607
CLASE INSTITUCIONAL	EUR	159,1260	134,4938	138,1572	113,2253

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE RETAIL	al fondo	1,12		1,12	1,12		1,12	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE INSTITUCIONAL	al fondo	0,92		0,92	0,92		0,92	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE RETAIL .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	18,08	17,99	0,07	0,93	9,07	-3,04	21,53		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,76	05-06-2026	-2,48	12-02-2026		
Rentabilidad máxima (%)	2,80	11-06-2026	2,80	11-06-2026		

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,94	16,33	17,61	15,03	13,92	21,28	17,04		
Ibex-35	19,33	18,92	19,67	11,44	12,37	16,14	13,15		
Letra Tesoro 1 año	0,64	0,69	0,59	0,20	0,22	0,34	0,50		
BENCHMARK ACIMUT	19,22	18,57	19,77	17,41	15,00	21,58	17,26		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,56	9,56	9,58	9,62	10,02	9,62	9,17		

(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.

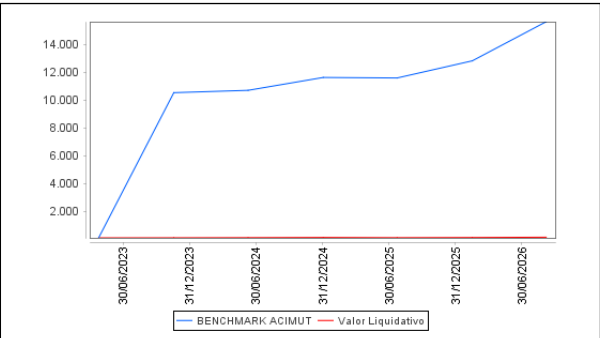
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,10	0,55	0,55	0,57	0,56	2,21	2,32	2,15	

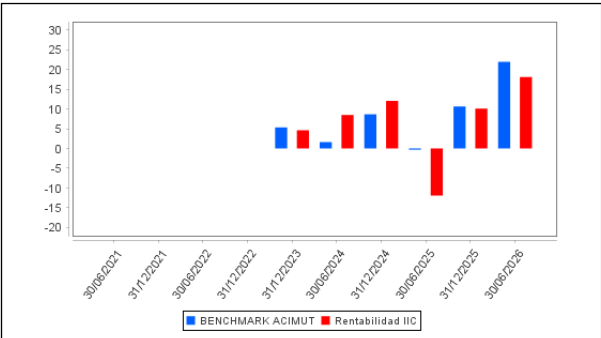
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	18,31	18,11	0,17	1,03	9,18	-2,65	22,02		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,76	05-06-2026	-2,48	12-02-2026		
Rentabilidad máxima (%)	2,80	11-06-2026	2,80	11-06-2026		

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,94	16,31	17,61	15,03	13,93	21,28	17,04		
Ibex-35	19,33	18,92	19,67	11,44	12,37	16,14	13,15		
Letra Tesoro 1 año	0,64	0,69	0,59	0,20	0,22	0,34	0,50		
BENCHMARK ACIMUT	19,22	18,57	19,77	17,41	15,00	21,58	17,26		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,64	9,64	9,67	9,73	10,14	9,73	9,32		

(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.

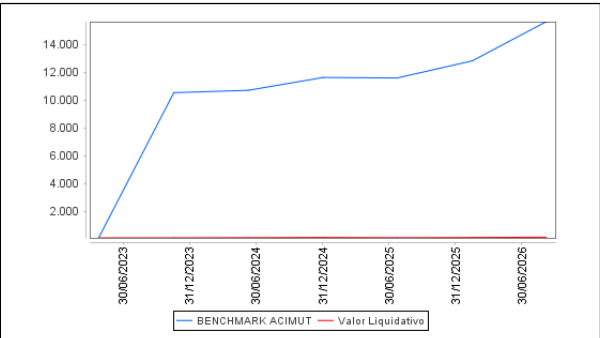
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,90	0,45	0,45	0,46	0,46	1,81	1,92	1,63	

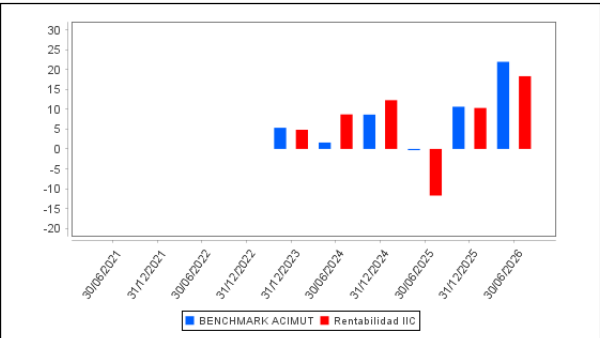
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	3.438.014	29.417	1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	186.613	1.523	1
Renta Fija Mixta Internacional	999.122	6.199	1
Renta Variable Mixta Euro	70.324	126	2
Renta Variable Mixta Internacional	1.330.172	6.535	3
Renta Variable Euro	140.401	1.827	9
Renta Variable Internacional	947.350	17.651	13
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	329.379	1.581	7
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	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	1.729.919	46.065	1
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.279.438	24.368	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	0	0	0
Total fondos	11.450.731	135.292	2,41

*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	98.870	97,18	90.268	95,48
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	98.870	97,18	90.268	95,48
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.611	3,55	5.026	5,32
(+/-) RESTO	-746	-0,73	-754	-0,80
TOTAL PATRIMONIO	101.734	100,00 %	94.540	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	94.540	82.182	94.540	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,65	4,23	-9,65	-343,74
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	17,06	9,36	17,06	94,73
(+) Rendimientos de gestión	18,34	10,47	18,34	87,03
+ Intereses	0,02	0,02	0,02	13,03
+ Dividendos	0,44	0,51	0,44	-7,49
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	24,38	9,94	24,38	161,90
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,01	0,00	-88,45
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,13	0,01	0,13	1.055,65
± Otros rendimientos	-6,63	0,00	-6,63	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,28	-1,11	-1,28	22,49
- Comisión de gestión	-1,00	-1,01	-1,00	5,41
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	-31,69
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	22,82
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-10,04
- Otros gastos repercutidos	-0,25	-0,06	-0,25	311,47
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	101.734	94.540	101.734	

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

3. Inversiones financieras

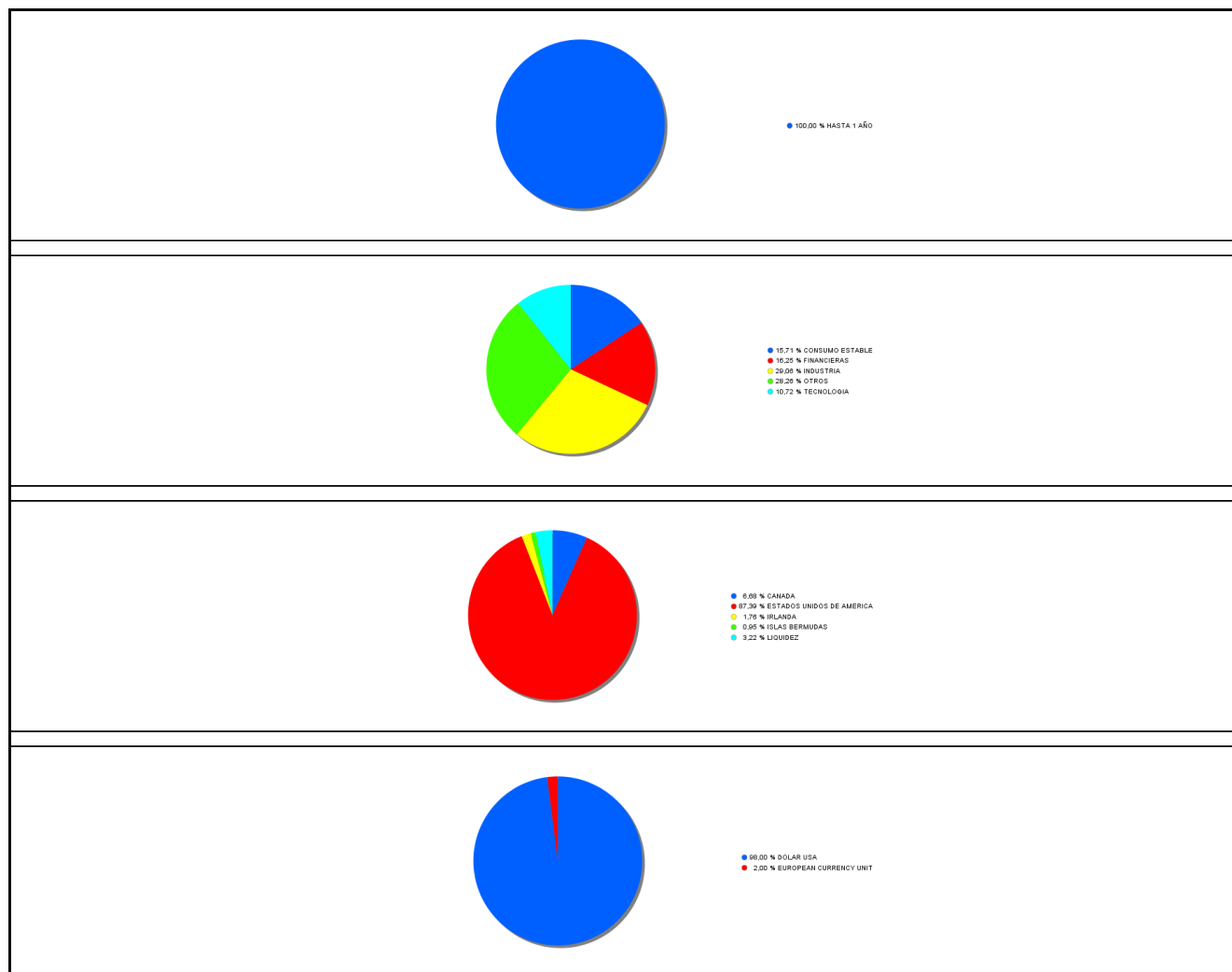
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	98.870	97,18	90.268	95,48
TOTAL RENTA VARIABLE	98.870	97,18	90.268	95,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	98.870	97,18	90.268	95,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	98.870	97,18	90.268	95,48

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

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

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) El fondo tiene un partícipe significativo de manera directa con un 18,53.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Diferencia en la comisión depósito de ACIMUT NORTH AMERICAN MANAGERS, FI, en proceso de revisión, se ha solicitado la revisión al departamento de valoración, puede ser debido a la errónea contabilización de un ajuste de la comisión%

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.

Ha sido un semestre marcado por el bloqueo del estrecho de Ormuz, los buenos datos de beneficios empresariales, las dudas sobre la inversión en IA y las señales mixtas que mandaban los datos macroeconómicos.

Comenzamos el año neutrales en renta variable y ligeramente sobreponderados en duración, nos centramos en el segmento de bonos de alta calidad, con la mitad de la renta fija invertida en bonos gubernamentales en euros debido a lo ajustado de los diferenciales. Nuestra posición en USD y en oro también protegerá la cartera en caso de un evento de riesgo extremo. Además, dentro de la renta variable estadounidense reducimos el sesgo tecnológico del índice con fondos sin tecnología o ETF del S&P Equal Weighted.

Enero comenzaba con subidas en renta variable penalizando la tecnología americana y favoreciendo Europa, países

emergentes y las small caps. En Renta Fija veíamos subidas de tires, el USD mostraba debilidad frente al euro y los metales preciosos presentaban volatilidad. Todo ello acompañado de buenos datos macro.

En febrero en EE.UU., los datos macro fueron bastante mixtos en febrero, alimentando algunos temores de estanflación. Las tires se movieron en dirección contraria al mes anterior con bajadas al igual que el USD que recuperaba algo de tracción y materias primas que subían con fuerza.

La renta variable seguía subiendo con la misma tónica.

En marzo comienza el conflicto en Oriente Medio entre EE.UU. e Irán que provoca el cierre del estrecho de Ormuz, por donde pasa el 20% del petróleo mundial, con la consiguiente subida del precio del petróleo y de la inflación, caídas en renta variable y renta fija y subiendo materias primas sobre todo por petróleo, pero también los metales preciosos. El USD subía actuando como activo refugio.

En abril con el conflicto todavía abierto con idas y venidas, la atención se centraba en la inflación y por ende las tires se movían al alza, aunque los bancos centrales no subieron tipos. Las materias primas seguían subiendo y la renta variable recuperaba con fuerza sobre todo la parte tecnológica.

Mayo fue, ante todo, un mes de consolidación. Los mercados asimilaban que el escenario que comenzó a dibujarse en abril de una mayor duración del conflicto en Oriente Medio seguía presente, pero dejó de ser el único factor que explicaba el comportamiento de los activos. Los inversores empezaron a asumir que estamos ante una situación de tensión prolongada pero

controlable: cada señal de negociación hacía caer el precio del petróleo, subir las bolsas y relajar los tipos de interés.

En Junio Estados Unidos e Irán anunciaron haber alcanzado un acuerdo. Bajo la presidencia de Kevin Warsh, la Reserva Federal mantuvo los tipos sin cambios, pero eliminó cualquier expectativa de bajadas en la segunda mitad de 2026. El mensaje fue claro: la inflación sigue siendo la prioridad, y la política monetaria no se relajará hasta que haya evidencia sólida de que está controlada. En Europa el BCE elevaba los tipos un cuarto de punto. El resultado fue un mercado que, pese a la volatilidad en renta fija, mostró una notable resiliencia en bolsa y una corrección saludable en materias primas

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Se han modificado los pesos objetivo de los mandatos, dando más peso a DF Dent (+6%) y Ranger (+5%) y quitándoselo a Conestoga (-5%) y Donald Smith (-6%). Además de la gestión de flujos. Se decide no hacer rebalanceos constantes por lo flujos sino cada varios meses, cuando el desajuste sea relevante.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice RUSSEL 2500 NR. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos, no gestionándose el fondo en referencia a dicho índice (el fondo es activo).

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

El ratio de gastos soportados en el presente se situó en el 1,10% clase R, mientras que en la clase I se situó en el 0,90%, dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. Los patrimonios a cierre de periodo aumentaron para la clase R en un 18,60% y para la clase I en un 0,77%, el total de participes del fondo asciende a 499. Las rentabilidades son del 18,08% en clase R y 18,31% en clase I.

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

Los fondos de la misma categoría de Renta Variable Internacional gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 13,28% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Se han modificado los pesos objetivo de los mandatos, dando más peso a DF Dent (+6%) y Ranger (+5%) y quitándoselo a Conestoga (-5%) y Donald Smith (-6%). Además de la gestión de flujos. Se decide no hacer rebalanceos constantes por lo flujos sino cada varios meses, cuando el desajuste sea relevante.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 100,70% y el apalancamiento medio en el 0,07%.

d) Otra información sobre inversiones.

Activos en situación de litigio: N/A

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 16,94% para la clase R y para la clase I, disminuyendo en ambas clases respecto al semestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual se encuentra para ambas clases en niveles inferiores en comparación con la volatilidad del Ibex 35, que se situó en el 19,33%, e inferiores a la de su benchmark ACIMUT, que se situó en el 19,22%. Asimismo, ambas clases presentan una volatilidad superior a la de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,64%.

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 en el 9,56% para la clase R y en el 9,64% para la clase I a cierre del período, disminuyendo un poco en ambas clases respecto al semestre anterior.

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

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de ejercicio de derechos de voto para esta IIC consiste en delegarlo a cada uno de los managers.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

Diferencia en la comisión depósito de ACIMUT NORTH AMERICAN MANAGERS, FI, en proceso de revisión, se ha solicitado la revisión al departamento de valoración, puede ser debido a la errónea contabilización de un ajuste de la comisión%

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Fondo de renta variable norteamericana, con una cartera resultado de la selección de compañías de cuatro managers locales norteamericanos que seleccionan las compañías en base al análisis fundamental y construyen sus carteras con enfoque bottom-up en función de las oportunidades que vayan encontrando en cada momento. La cartera mantiene una amplia diversificación en distintas industrias resultado de la complementariedad de estilos de inversión de los cuatro managers seleccionados.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00BYW6GV68 - Acciones FERROGLOBE PLC	USD	0	0,00	460	0,49
US61945C1036 - Acciones MOSAICO FINANCE SRL	USD	831	0,82	0	0,00
US5627501092 - Acciones MANHATTAN ASSOCIATES INC	USD	750	0,74	0	0,00
US4128221086 - Acciones HARLEY-DAVIDSON	USD	1.506	1,48	1.511	1,60
NL000687663 - Acciones AERCAP HOLDINGS NV	USD	1.796	1,77	2.510	2,66
US0003602069 - Acciones AAON INC	USD	421	0,41	862	0,91
IT0005452658 - Acciones STEVANATO GROUP SPA	USD	0	0,00	690	0,73
US30069T1016 - Acciones EXCELERATE ENERGY INC-A	USD	867	0,85	522	0,55
US0008991046 - Acciones ADMA BIOLOGICS INC	USD	0	0,00	675	0,71
US9011091082 - Acciones TUTOR PERINI CORP	USD	678	0,67	1.337	1,41
IL0011974909 - Acciones ODDITY TECH LTD-CL A	USD	0	0,00	360	0,38
US5012701026 - Acciones KURA SUSHI USA INC-CLASS A	USD	0	0,00	348	0,37

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US40145W1018 - Acciones GUARDIAN PHRMCY SERVICES-A	USD	933	0,92	394	0,42
US40171V1008 - Acciones GUIDEWIRE SOFTWARE INC	USD	739	0,73	0	0,00
US00182C1036 - Acciones ANI PHARMACEUTICALS INC	USD	819	0,80	625	0,66
US90184D1000 - Acciones TWIST BIOSCIENCE CORP	USD	813	0,80	0	0,00
US30214U1025 - Acciones EXPONENT INC	USD	0	0,00	795	0,84
US9022521051 - Acciones TYLER TECHNOLOGIES INC	USD	0	0,00	820	0,87
US9026731029 - Acciones UFP TECHNOLOGIES INC	USD	978	0,96	628	0,66
US7055731035 - Acciones PEGASYSYSTEMS INC	USD	719	0,71	0	0,00
US4074971064 - Acciones HAMILTON LANE INC-CLASS A	USD	788	0,77	0	0,00
US70805E1091 - Acciones PENNANT GROUP INC/THE	USD	0	0,00	632	0,67
US00847J1051 - Acciones AGILYSYS INC	USD	734	0,72	0	0,00
US70932M1071 - Acciones PENNYMAC FINANCIAL SERVICES	USD	907	0,89	0	0,00
US6098391054 - Acciones MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	USD	0	0,00	661	0,70
US21044C1071 - Acciones CONSTRUCTION PARTNERS INC-A	USD	550	0,54	1.067	1,13
US91359V1070 - Acciones UNIVERSAL INSURANCE HOLDINGS	USD	0	0,00	908	0,96
US71367G1022 - Acciones PERELLA WEINBERG PARTNERS	USD	0	0,00	488	0,52
US71385M1071 - Acciones PERIMETER SOLUTIONS INC	USD	2.300	2,26	0	0,00
US3138551086 - Acciones FEDERAL SIGNAL CORP	USD	1.503	1,48	867	0,92
US9139151040 - Acciones UNIVERSAL TECHNICAL INSTITUT	USD	596	0,59	0	0,00
US5149521008 - Acciones LANDBRIDGE CO LLC-A	USD	1.429	1,40	0	0,00
US6153691059 - Acciones MOODY'S CORPORATION INC	USD	0	0,00	488	0,52
US81617J3014 - Acciones SELECT WATER SOLUTIONS INC	USD	802	0,79	349	0,37
US71742Q1067 - Acciones PHIBRO ANIMAL HEALTH CORP-A	USD	1.261	1,24	819	0,87
US01748X1028 - Acciones ALLEGIAN'T TRAVEL CO	USD	1.724	1,69	2.163	2,29
US21874C1027 - Acciones CORE & MAIN INC-CLASS A	USD	850	0,84	0	0,00
US4212981009 - Acciones HAYWARD HOLDINGS INC	USD	1.267	1,25	0	0,00
US22160N1090 - Acciones COSTAR GROUP INC	USD	0	0,00	950	1,00
US9224751084 - Acciones VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	USD	0	0,00	864	0,91
US4228062083 - Acciones HEICO CORP-CLASS A	USD	859	0,84	967	1,02
US22284P1057 - Acciones COVENANT LOGISTICS GROUP INC	USD	988	0,97	300	0,32
US12326C1053 - Acciones BUSINESS FIRST BANCSHARES	USD	0	0,00	660	0,70
US92338C1036 - Acciones VERALTO CORP	USD	0	0,00	980	1,04
US92346J1088 - Acciones VERICEL CORP	USD	702	0,69	0	0,00
US12504L1098 - Acciones CBRE GROUP INC - A	USD	0	0,00	926	0,98
US5255582018 - Acciones LEMAITRE VASCULAR INC	USD	451	0,44	1.439	1,52
US1264021064 - Acciones CSW INDUSTRIALS INC	USD	810	0,80	0	0,00
US72703X1063 - Acciones PLANET LABS PBC	USD	425	0,42	299	0,32
MHY271836006 - Acciones GLOBAL SHIP LEASE INC-CL A	USD	0	0,00	754	0,80
US1273871087 - Acciones CADENCE DESIGN SYS INC	USD	0	0,00	500	0,53
US92846Q1076 - Acciones VITA COCO CO INC/THE	USD	432	0,42	593	0,63
US92847W1036 - Acciones VITAL FARMS INC	USD	0	0,00	554	0,59
US8290731053 - Acciones SIMPSON MANUFACTURING CO INC	USD	1.257	1,24	1.012	1,07
US9291601097 - Acciones VULCAN MATERIALS CO	USD	0	0,00	1.010	1,07
US6294452064 - Acciones NVE CORP	USD	1.369	1,35	561	0,59
US82982L1035 - Acciones SITEONE LANDSCAPE SUPPLY INC	USD	461	0,45	785	0,83
US53220K5048 - Acciones LIGAND PHARMACEUTICALS	USD	2.711	2,66	957	1,01
US53263P1057 - Acciones LIMBACH HOLDINGS INC	USD	0	0,00	267	0,28
US93403J1060 - Acciones WARBY PARKER INC-CLASS A	USD	2.014	1,98	381	0,40
US83418M1036 - Acciones SOLARIS ENERGY INFRASTR	USD	1.520	1,49	533	0,56
US33748L1017 - Acciones FIRST WATCH RESTAURANT GROUP	USD	0	0,00	207	0,22
CA33767E2024 - Acciones FIRSTSERVICE CORP	USD	518	0,51	990	1,05
US03783C1009 - Acciones APPFOLIO INC - A	USD	492	0,48	875	0,93
US03820C1053 - Acciones APPLIED INDUSTRIAL TECH INC	USD	1.006	0,99	0	0,00
US63947X1019 - Acciones NCINO INC	USD	0	0,00	1.279	1,35
US3397501012 - Acciones FLOOR & DECOR HOLDINGS INC-A	USD	578	0,57	481	0,51
US04010E1091 - Acciones ARGAN INC	USD	0	0,00	699	0,74
US7404441047 - Acciones PREFORMED LINE PRODUCTS CO	USD	992	0,98	0	0,00
US9409231050 - Acciones WATERBRIDGE INFRASTRUC-C	USD	0	0,00	176	0,19
CA94106B1013 - Acciones WASTE CONNECTIONS INC	USD	0	0,00	723	0,76
US14154A1025 - Acciones CARDINAL INFRASTRUCTURE GR-A	USD	1.508	1,48	0	0,00
US44267T1025 - Acciones HOWARD HUGHES HOLDINGS INC	USD	645	0,63	835	0,88
US74275K1088 - Acciones PROCORE TECHNOLOGIES INC	USD	374	0,37	0	0,00
US1474481041 - Acciones CASELLA WASTE SYSTEMS INC-A	USD	2.856	2,81	1.070	1,13
US74874Q1004 - Acciones QUINSTREET INC	USD	0	0,00	210	0,22
US0494681010 - Acciones ATLASSIAN CORP-CL A	USD	0	0,00	486	0,51
US74965L1017 - Acciones RLJ LODGING TRUST	USD	1.530	1,50	1.664	1,76
CA2499061083 - Acciones DESCARTES SYSTEMS GRP/THE	USD	511	0,50	1.051	1,11
US7502361014 - Acciones RADIAN GROUP INC	USD	1.524	1,50	928	0,98
CA4509131088 - Acciones IAMGOLD CORP	USD	1.018	1,00	1.954	2,07
US7509171069 - Acciones RAMBUS INC	USD	817	0,80	0	0,00
CA1520061021 - Acciones CENTERRA GOLD INC	USD	1.543	1,52	1.922	2,03
CA9528451052 - Acciones WEST FRASER TIMBER CO LTD	USD	847	0,83	1.035	1,10
US55305B1017 - Acciones MI HOMES INC	USD	1.471	1,45	1.727	1,83
US5534981064 - Acciones MSA SAFETY INC	USD	0	0,00	811	0,86

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US2537981027 - Acciones DIGI INTERNATIONAL INC	USD	623	0,61	0	0,00
US75524B1044 - Acciones RBC BEARINGS INC	USD	1.447	1,42	1.191	1,26
US9553061055 - Acciones WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	USD	0	0,00	836	0,88
US05605H1005 - Acciones BWX TECHNOLOGIES INC	USD	784	0,77	0	0,00
US0565251081 - Acciones BADGER METER INC	USD	873	0,86	0	0,00
US0576652004 - Acciones BALCHEM CORP	USD	0	0,00	1.022	1,08
US45784P1012 - Acciones INSULET CORP	USD	715	0,70	0	0,00
US25960R1059 - Acciones DOUGLAS DYNAMICS INC	USD	0	0,00	669	0,71
US7599161095 - Acciones REPLIGEN CORP	USD	1.779	1,75	550	0,58
US56146T1034 - Acciones MAMA'S CREATIONS INC	USD	682	0,67	0	0,00
US36164V8000 - Acciones GCI LIBERTY INC-CL C	USD	0	0,00	475	0,50
US16208T1025 - Acciones CHATHAM LODGING TRUST	USD	1.262	1,24	1.056	1,12
US46266A1097 - Acciones IRADIMED CORP	USD	0	0,00	851	0,90
CA36352H1001 - Acciones GALIANO GOLD INC	USD	779	0,77	1.401	1,48
US46571Y1073 - Acciones I3 VERTICALS INC-CLASS A	USD	0	0,00	653	0,69
US46817M1071 - Acciones JACKSON FINANCIAL INC-A	USD	906	0,89	1.493	1,58
US96924N1000 - Acciones WILLDAN GROUP INC	USD	694	0,68	0	0,00
US16935C1099 - Acciones CHIME FINANCIAL INC-CL A	USD	953	0,94	0	0,00
CA67000B1040 - Acciones NOVANTA INC	USD	1.863	1,83	766	0,81
US37247D1063 - Acciones GENWORTH FINANCIAL INC	USD	1.306	1,28	1.839	1,94
BSP736841136 - Acciones ONESPAWORLD HOLDINGS LTD	USD	0	0,00	463	0,49
US6752321025 - Acciones OCEANEERING INTL INC	USD	1.145	1,13	0	0,00
US07556Q8814 - Acciones BEAZER HOMES USA INC	USD	813	0,80	683	0,72
US2788651006 - Acciones ECOLAB INC	USD	0	0,00	1.085	1,15
US17888H1032 - Acciones CIVITAS RESOURCES INC	USD	0	0,00	1.096	1,16
US6795801009 - Acciones OLD DOMINION FREIGHT LINE	USD	0	0,00	451	0,48
US5805891091 - Acciones MCGRATH RENTCORP	USD	0	0,00	194	0,21
US88080T1043 - Acciones TERAWULF INC	USD	1.228	1,21	164	0,17
US98139A1051 - Acciones WORKIVA INC	USD	0	0,00	355	0,38
US88162F1057 - Acciones TETRA TECHNOLOGIES INC	USD	0	0,00	381	0,40
BMG8192H1060 - Acciones SIRIUSPOINT LTD	USD	1.009	0,99	1.896	2,01
US38267D1090 - Acciones GOOSEHEAD INSURANCE INC -A	USD	468	0,46	859	0,91
US6833441057 - Acciones ONTO INNOVATION INC	USD	1.228	1,21	0	0,00
US7837541041 - Acciones RYERSON HOLDING CORP	USD	1.157	1,14	1.191	1,26
US78454L1008 - Acciones SM ENERGY CO	USD	1.314	1,29	0	0,00
US78463M1071 - Acciones SPS COMMERCE INC	USD	0	0,00	233	0,25
US78473E1038 - Acciones SPX TECHNOLOGIES INC	USD	627	0,62	0	0,00
CA2849025093 - Acciones ELDORADO GOLD CORP	USD	989	0,97	836	0,88
US58506Q1094 - Acciones MEDPACE HOLDINGS INC	USD	1.190	1,17	0	0,00
US1851231068 - Acciones CLEARWATER ANALYTICS HDS-A	USD	0	0,00	913	0,97
US48563L1017 - Acciones KARAT PACKAGING INC	USD	1.314	1,29	533	0,56
US4859241048 - Acciones KARMAN HOLDINGS INC	USD	481	0,47	0	0,00
CA28617B6061 - Acciones ELECTROVAYA INC	USD	614	0,60	0	0,00
US48666K1097 - Acciones KB HOME	USD	926	0,91	0	0,00
US6866881021 - Acciones ORMAT TECHNOLOGIES INC	USD	448	0,44	0	0,00
US78709Y1055 - Acciones SAIA INC	USD	660	0,65	0	0,00
US88830M1027 - Acciones TITAN INTERNATIONAL INC	USD	765	0,75	0	0,00
US5893781089 - Acciones MERCURY SYSTEMS INC	USD	709	0,70	0	0,00
US5898891040 - Acciones MERIT MEDICAL SYSTEMS INC	USD	565	0,55	984	1,04
US19046P2092 - Acciones COASTAL FINANCIAL CORP/WA	USD	0	0,00	443	0,47
US09062W2044 - Acciones BIOLIFE SOLUTIONS INC	USD	731	0,72	512	0,54
US59064R1095 - Acciones MESA LABORATORIES INC	USD	0	0,00	342	0,36
US09073M1045 - Acciones BIO-TECHNE CORP	USD	0	0,00	918	0,97
US5917741044 - Acciones METROPOLITAN BANK HOLDING CO	USD	1.474	1,45	630	0,67
US5926881054 - Acciones METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	USD	0	0,00	509	0,54
US3927091013 - Acciones GREEN BRICK PARTNERS INC	USD	0	0,00	536	0,57
US6932821050 - Acciones PDF SOLUTIONS INC	USD	2.585	2,54	893	0,95
US29355X1072 - Acciones ENPRO INC	USD	545	0,54	0	0,00
US3936571013 - Acciones GREENBRIER COMPANIES INC	USD	514	0,51	0	0,00
US69370C1009 - Acciones PTC INC	USD	0	0,00	943	1,00
BMG9456A1009 - Acciones GOLAR LNG LTD	USD	0	0,00	1.029	1,09
US2963151046 - Acciones ESCO TECHNOLOGIES INC	USD	644	0,63	1.066	1,13
US89679E3009 - Acciones TRIUMPH FINANCIAL INC	USD	0	0,00	448	0,47
US49714P1084 - Acciones KINSALE CAPITAL GROUP INC	USD	663	0,65	1.171	1,24
US69753M1053 - Acciones PALOMAR HOLDINGS INC	USD	607	0,60	0	0,00
US0994061002 - Acciones BOOT BARN HOLDINGS INC	USD	0	0,00	312	0,33
TOTAL RV COTIZADA		98.870	97,18	90.268	95,48
TOTAL RENTA VARIABLE		98.870	97,18	90.268	95,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		98.870	97,18	90.268	95,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		98.870	97,18	90.268	95,48

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.