

MUTUAFONDO FLEXIBILIDAD, FI

Nº Registro CNMV: 5265

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** PRICE WATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L
Grupo Gestora: MUTUA MADRILEÑA **Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A. **Rating**
Depositario: A+

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

info@mutuactivos.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/05/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 3, en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá al menos un 50% del patrimonio a través de IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La exposición a renta variable oscilará entre el 40% y 80%, normalmente un 60%, de la exposición total del fondo. El resto de exposición estará invertida en renta fija (incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) y, hasta un máximo del 10% de exposición total, a materias primas a través de activos aptos. La máxima exposición a riesgo divisa será del 50%. No existe predeterminación respecto a los porcentajes de distribución de las inversiones por tipo de países, emisores, mercados (incluyendo mercados emergentes) capitalización bursátil, sector económico y calificación crediticia (pudiendo estar la totalidad de la exposición en renta fija en baja calificación crediticia). Tampoco está predeterminada la duración media de la cartera de renta fija. La inversión en activos de renta fija con baja liquidez o baja calidad crediticia, o en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del Fondo. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,73	0,00	1,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,11	3,18	2,11	3,25

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	53.939,12	49.722,64	182,00	188,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE L	35.947,65	46.230,69	4,00	5,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE S	10.935,33	10.935,33	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO
CLASE F	96.358,71	126.960,26	3,00	86,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	6.512	5.917	5.921	8.508
CLASE L	EUR	4.568	5.771	5.874	423
CLASE S	EUR	1.343	1.320	1.172	1.555
CLASE F	EUR	12.574	16.243	21.071	28.471

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	120,7269	119,0073	106,2154	97,5429
CLASE L	EUR	127,0696	124,8318	110,6477	100,9144
CLASE S	EUR	122,8298	120,7504	107,1801	97,8890
CLASE F	EUR	130,4923	127,9338	112,9333	102,5777

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,55		0,55	0,55		0,55	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,20		0,20	0,20		0,20	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE S	al fondo	0,27		0,27	0,27		0,27	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE F	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	1,44	2,95	-1,46	1,83	3,04	12,04	8,89	-12,61	-1,90

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,78	04-04-2025	-2,78	04-04-2025	-2,08	02-08-2024
Rentabilidad máxima (%)	1,61	23-04-2025	1,61	23-04-2025	1,51	24-06-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,44	12,16	8,36	6,82	8,67	6,73	5,17	8,61	14,41
Ibex-35	19,70	24,03	14,39	12,96	13,62	13,15	13,89	19,60	34,14
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,43	0,46	0,63	0,43	0,50	2,98	0,85	0,39
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,85	4,85	4,85	5,96	5,85	5,96	6,04	6,47	6,97

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

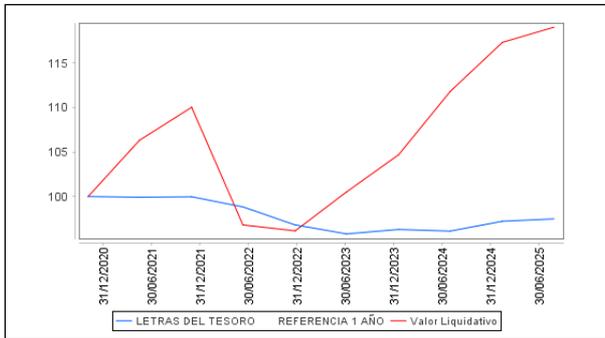
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,76	0,39	0,37	0,39	0,40	1,59	1,64	1,55	1,70

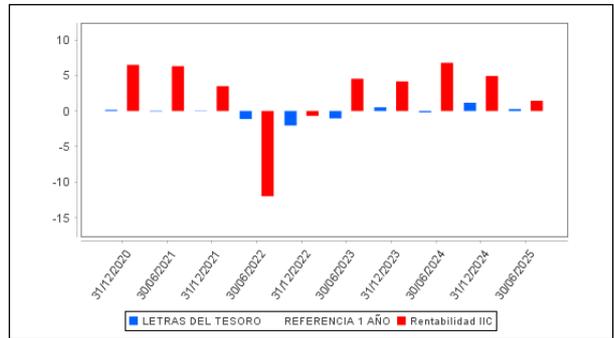
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE L .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	1,79	3,13	-1,30	2,01	3,22	12,82	9,65	-12,06	-1,33

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,77	04-04-2025	-2,77	04-04-2025	-2,08	02-08-2024
Rentabilidad máxima (%)	1,61	23-04-2025	1,61	23-04-2025	1,51	24-06-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,44	12,15	8,37	6,83	8,65	6,72	5,17	8,61	14,41
Ibex-35	19,70	24,03	14,39	12,96	13,62	13,15	13,89	19,60	34,14
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,43	0,46	0,63	0,43	0,50	2,98	0,85	0,39
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,78	4,78	4,78	5,90	5,79	5,90	5,98	6,40	6,93

(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.

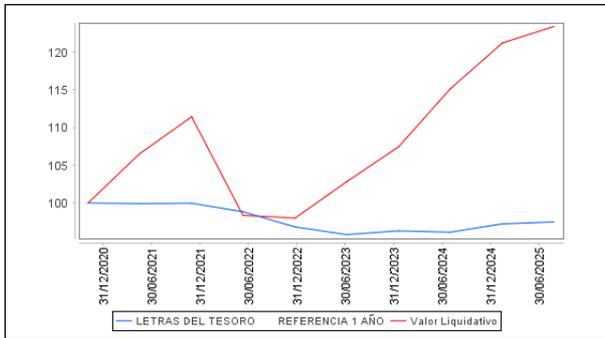
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,41	0,22	0,20	0,21	0,22	0,90	0,95	0,91	1,12

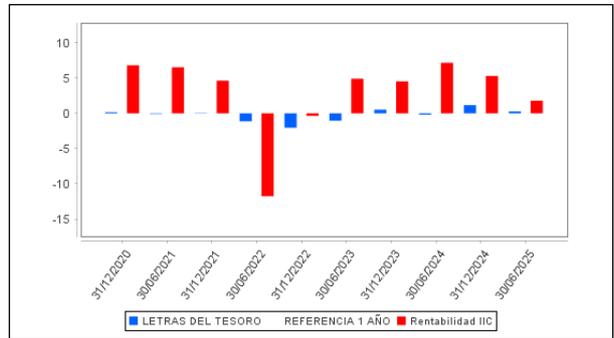
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,72	3,09	-1,33	1,97	3,18	12,66	9,49		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,77	04-04-2025	-2,77	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,61	23-04-2025	1,61	23-04-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,44	12,15	8,37	6,83	8,66	6,73	5,17		
Ibex-35	19,70	24,03	14,39	12,96	13,62	13,15	13,89		
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,43	0,46	0,63	0,43	0,50	2,98		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,32	5,32	5,44	5,08	5,15	5,08	6,34		

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

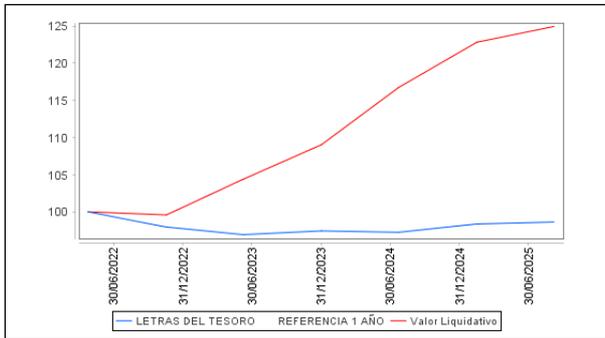
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,48	0,26	0,23	0,25	0,26	1,04	1,09	0,79	

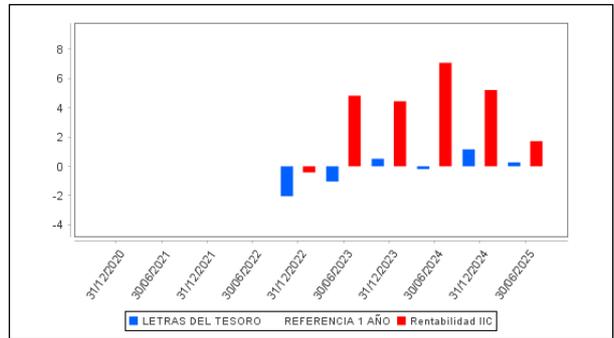
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	2,00	3,23	-1,20	2,11	3,32	13,28	10,10	-11,64	-0,82

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,77	04-04-2025	-2,77	04-04-2025	-2,07	02-08-2024
Rentabilidad máxima (%)	1,61	23-04-2025	1,61	23-04-2025	1,52	24-06-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,44	12,16	8,37	6,84	8,67	6,73	5,18	8,61	14,41
Ibex-35	19,70	24,03	14,39	12,96	13,62	13,15	13,89	19,60	34,14
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,43	0,46	0,63	0,43	0,50	2,98	0,85	0,39
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,76	4,76	4,76	5,88	5,77	5,88	5,95	6,35	6,83

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

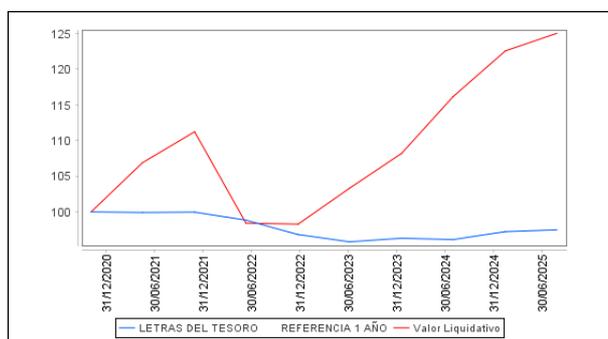
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,21	0,12	0,09	0,11	0,12	0,49	0,54	0,45	0,60

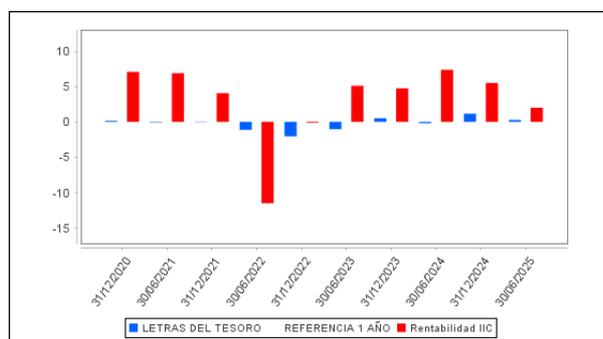
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	3.108.458	30.844	2
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	491.501	8.348	3
Renta Fija Mixta Internacional	951.238	5.876	2
Renta Variable Mixta Euro	53.413	50	2
Renta Variable Mixta Internacional	1.309.711	5.319	1
Renta Variable Euro	148.456	1.397	24
Renta Variable Internacional	788.389	13.072	-2
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	1.932.215	1.080	-1
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	1.247.353	40.116	1
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	453.371	6.461	1
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.553.589	6.465	2
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	166.817	5.235	1
Total fondos	12.204.514	124.263	1,27

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	23.159	92,65	27.542	94,16
* Cartera interior	5.290	21,16	3.212	10,98
* Cartera exterior	17.854	71,42	24.326	83,16
* Intereses de la cartera de inversión	15	0,06	4	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.634	6,54	1.859	6,36
(+/-) RESTO	204	0,82	-150	-0,51
TOTAL PATRIMONIO	24.997	100,00 %	29.251	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)	29.251	28.838	29.251	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-18,54	-2,98	-18,54	513,50
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,20	4,54	2,20	-52,02
(+) Rendimientos de gestión	2,43	4,77	2,43	-49,71
+ Intereses	0,08	0,18	0,08	-53,45
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,18	0,14	0,18	28,51
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,58	0,13	0,58	324,81
± Resultado en IIC (realizados o no)	6,51	4,23	6,51	51,72
± Otros resultados	-0,14	0,09	-0,14	-250,91
± Otros rendimientos	-4,78	0,00	-4,78	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,23	-0,23	-3,42
- Comisión de gestión	-0,18	-0,18	-0,18	1,19
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-2,40
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	3,55
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	43,15
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	63,46
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	38,72
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	493,37
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	24.997	29.251	24.997	

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

3. Inversiones financieras

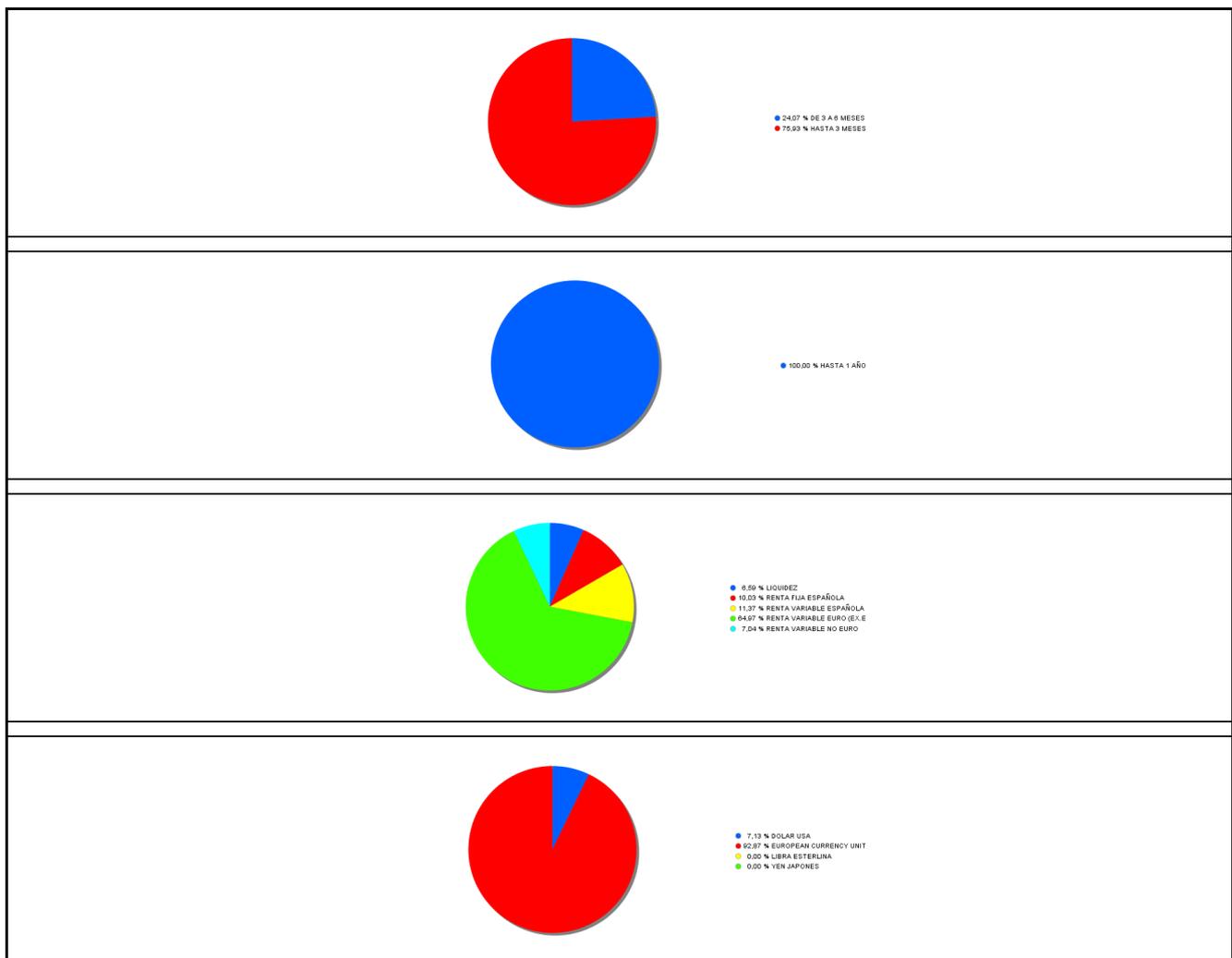
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.472	9,89	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	800	2,73
TOTAL RENTA FIJA	2.472	9,89	800	2,73
TOTAL IIC	2.818	11,27	2.406	8,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.290	21,16	3.206	10,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	3.973	13,58
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	3.973	13,58
TOTAL IIC	17.843	71,38	20.321	69,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	17.843	71,38	24.294	83,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	23.133	92,54	27.500	94,01

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUTURO S&P500 EMINI FUT SEP25 ESU5	Compra Opcion FUTURO S&P500 EMINI FUT SEP25 ESU5	712	Inversión
STOXX EUROPE 600 PRICE INDEX EUR	Compra Opcion STOXX EUROPE 600 PRICE INDEX EUR 50	1.300	Inversión
Total subyacente renta variable		2013	
FUTURO EURO FX CURR FUT DEC25 UEAZ5	Compra Opcion FUTURO EURO FX CURR FUT DEC25 UEAZ5	0	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		0	
TOTAL DERECHOS		2013	
FTSE 100	Compra Futuro FTSE 100 10 Fisica	522	Inversión
FUTURO S&P500 EMINI FUT SEP25 ESU5	Emisión Opcion FUTURO S&P500 EMINI FUT SEP25 ESU5	660	Inversión
S P 500	Compra Futuro S P 500 50 Fisica	1.302	Inversión
STOXX EUROPE 600 PRICE INDEX EUR	Compra Futuro STOXX EUROPE 600 PRICE INDEX EUR 50	1.234	Inversión
STOXX EUROPE 600 PRICE INDEX EUR	Emisión Opcion STOXX EUROPE 600 PRICE INDEX EUR 50	1.224	Inversión
Total subyacente renta variable		4942	
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/USD 125000 Fisica	218	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		218	
BUNDES OBLIGATION 2,4% 18/04/2030	Compra Futuro BUNDES OBLIGATION 2,4% 18/04/2030 100	900	Inversión
Total otros subyacentes		900	
TOTAL OBLIGACIONES		6060	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Existe un Partícipe significativo de manera directa con un 50,32% sobre el patrimonio de la IIC.
d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 83.100.000,00 euros, suponiendo un 319,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.
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 83.100.000,00 euros, suponiendo un 319,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Durante el primer semestre de 2025, los mercados financieros estuvieron marcados por fuertes contrastes entre regiones y una elevada volatilidad impulsada por eventos políticos y geopolíticos. Las políticas económicas de la nueva administración

de Trump hicieron temer un enfriamiento económico doméstico por aumento de la inflación y menor poder adquisitivo de los consumidores. De hecho, tras años de rally bursátil, el S&P 500 inició el año corrigiendo -4,5% en el primer trimestre. El famoso grupo de las 7 magníficas cayeron en conjunto un 16% en ese periodo, con Tesla desplomándose 35% debido a la impopularidad creciente de su polémico CEO y Nvidia cediendo 19% tras la irrupción de la china DeepSeek. Estos retrocesos evidenciaron la rotación del apetito inversor hacia otros mercados. Europa, por el contrario, destacó al alza en el trimestre. Impulsadas por valoraciones atractivas y expectativas de mayor crecimiento (apoyado en la flexibilización fiscal en países como Alemania). Los sectores cíclicos lideraron: banca y defensa que se dispararon ante la perspectiva de mayor actividad económica, y expansión del gasto militar en la Unión Europea. En abril, los mercados enfrentaron un nuevo sobresalto: el anuncio de aranceles recíprocos por parte de EE.UU. afectando a amplios sectores (incluyendo un 25% a la importación de automóviles) desencadenó caídas bursátiles generalizadas. El temor a una guerra comercial plena hizo que la volatilidad se disparara y muchos índices bursátiles borrasen 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 más 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 A se situó en 0,76% mientras que en la clase L, S y F se situó en 0,41%, 0,48% y 0,21% respectivamente, dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. El desglose del Ratio de gastos sintético, para identificar qué parte del mismo se debe a la propia IIC (ratio de gastos directo) y qué parte se corresponde con la inversión en las IIC subyacentes (ratio de gastos indirecto), es el siguiente un 0,59% directo y un 0,17% indirecto para la clase A, un 0,24% directo y un 0,17% indirecto para la clase L, un 0,31% directo y un 0,17% indirecto para la clase S y un 0,04% directo y un 0,17% indirecto para la clase F. El número de participes ha disminuido en el periodo en 6 en la clase A y en la F ha disminuido en 83 principalmente, el número total de participes asciende a 190. El patrimonio de la clase A ha aumentado en un 10,06%, disminuyó un 22,59% en la F, en la clase L disminuyó un 20,85% y aumentó un 1,74% en la S. La rentabilidad neta del fondo acumulada se situó en el 1,44% en la clase A, en el 1,79% en la clase L y en el 1,72% y 2% en la clase S y F respectivamente.

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 SGIC tuvieron una rentabilidad media del -2% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre, el aumento de la volatilidad, nos han permitido ser más activos en la gestión del fondo. Hemos

tomado 4 decisiones relevantes en renta variable: 1) el primero fue la de aumentar niveles de inversión desde enero a marzo, comenzamos el año en 61% y llegamos a alcanzar el 80% durante el mes de marzo. Tanto los datos macro americanos como el resultado de las elecciones alemanas soportaban esta decisión. 2) Ya a finales de marzo, tomamos beneficios bajando el peso de renta variable hasta el 65% debido a las altas valoraciones y al riesgo de tarifas de Trump, que finalmente se consumió en el mes de abril. 3) Las caídas tan fuertes, nos permitió volver a niveles de inversión del 71%. 4) Desde inicios de mayo, hemos ido reduciendo exposición e incorporando coberturas con derivados y finalizamos el semestre con un 69% de exposición.

La distribución geográfica de la renta variable es del 28,6% Europa y el 21% en América y el 22% en inversiones globales. Los cambios más importantes han venido por el aumento de peso en Europa, bajando EE. UU y emergentes. A nivel sectorial, incrementamos peso en las caídas de abril en tecnología a través de futuros de Nasdaq y el fondo Pictet Robotics. En Europa, iniciamos posiciones en smallcaps a través del fondo Mutuafondo Valores (+2.1%). La dispersión entre geografías y sectores hace que la gestión activa tenga una mayor importancia y hemos invertido un 3.4% en el fondo global GQG Partners Global. El gestor toma apuestas muy activas frente a benchmarks y tiene un buen histórico que avala su calidad.

En renta fija, también nos ha permitido ser activos con la duración. El anuncio del plan fiscal alemán tras las elecciones tiró al alza la curva de tipos y nos permitió subir la duración de la cartera. Esta alza de tipos se dio la vuelta en abril tras el anuncio de tarifas de Trump y el movimiento inicial de refugio, que aprovechamos de nuevo para bajar duraciones. En el semestre, hemos cerrado todas las posiciones en deuda pública americana ante el temor a un repunte de tipos por su situación de deuda. Desde el punto de vista de las divisas, hemos reducido exposición durante el trimestre desde el 35% de fin de año al 29% actual.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El Grado de cobertura medio se sitúa en 99,34% y el apalancamiento medio está en el 37,42%. Se han realizado durante el trimestre operaciones de compraventa de futuros sobre índices de renta variable, renta fija, y divisas para ajustar los niveles de exposición a nuestro objetivo de asset allocation

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 2,39%.

Activos en situación de litigio: N/A

Duración al final del periodo: N/A

Tir al final del periodo: N/A

Inversiones en otros fondos: Mutuactivos (11,3%), Xtrackers (23,8%); El resto de gestoras supone un peso inferior al 10%

Inversiones clasificadas como 48.1.j: El fondo no tiene activos clasificados dentro de este apartado.

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 6,73% para la clase A, 6,72% para la clase L, 6,73% para la clase S y 6,73% para la clase F disminuyendo para las cuatro clases respecto al semestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibx 35, que se situó en 13,15% 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 5,96% para la clase A, 5,90% para la clase L, 5,08% para la clase S y 5,88% para la clase F manteniéndose en las cuatro 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 trimestre, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 35%.

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.

Desde el punto de vista empresarial, vemos riesgos de revisiones a la baja en las estimaciones de crecimiento de beneficios, que puede limitar el potencial de la renta variable. En renta fija vemos cierta estabilidad en la curva de tipos, siendo además un diversificador importante en las carteras.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02509054 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2.269 2025-09-05	EUR	1.486	5,94	0	0,00
ES0L02512058 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2.234 2025-12-05	EUR	986	3,94	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.472	9,89	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.472	9,89	0	0,00
ES0000012108 - REPO BNP PARIBA 2.750 2025-01-02	EUR	0	0,00	800	2,73
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	800	2,73
TOTAL RENTA FIJA		2.472	9,89	800	2,73
ES0165237019 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	1.501	6,01	1.475	5,04
ES0165241011 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	535	2,14	0	0,00
ES0124143027 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	224	0,90	388	1,33
ES0131368013 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	557	2,23	543	1,86
TOTAL IIC		2.818	11,27	2.406	8,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.290	21,16	3.206	10,96
FR0128227826 - Letras FRENCH DISCOUNT T-B 2.706 2025-03-26	EUR	0	0,00	3.973	13,58
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	3.973	13,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	3.973	13,58
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	3.973	13,58
IE00BH480X12 - Participaciones GQG Global UCITS ICAV	EUR	864	3,46	0	0,00
IE00B7XCGB41 - Participaciones NEUBERGER BERMAN EUROPE LTD	USD	723	2,89	906	3,10
IE000NPCPQI2 - Participaciones Atlas Global Infrastructure Uc	EUR	884	3,54	1.133	3,87
LU1551754432 - Participaciones VONTOBEL AM	EUR	158	0,63	155	0,53
LU0290356954 - Participaciones DEUTSCHE BANK AG ETF	EUR	1.121	4,49	739	2,53
IE00B4L5Y983 - Participaciones ISHARES	EUR	0	0,00	792	2,71
IE00BDZVH966 - Participaciones ISHARES	EUR	0	0,00	230	0,78
IE00BFZMJT78 - Participaciones NEUBERGER BERMAN EUROPE LTD	EUR	745	2,98	778	2,66
IE00BF11F565 - Participaciones ISHARES	EUR	528	2,11	517	1,77
IE00BJOKDR00 - Participaciones DEUTSCHE BANK AG ETF	EUR	2.428	9,71	4.638	15,85
IE00BKDW9L67 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTORS LTD	EUR	235	0,94	222	0,76

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B4L5YC18 - Participaciones SHARES	EUR	0	0,00	886	3,03
IE00B6R52259 - Participaciones SHARES	EUR	1.387	5,55	0	0,00
LU2005601161 - Participaciones Columbia Threadneedle Lux I	EUR	863	3,45	1.124	3,84
LU1111643042 - Participaciones ELEVA CAPITAL SAS	EUR	1.748	6,99	2.287	7,82
LU0248047044 - Participaciones JPMORGAN AM	EUR	880	3,52	1.128	3,86
LU0549339178 - Participaciones BLUEBAY ASSET MANAGEMENT LLP	EUR	370	1,48	368	1,26
LU1650488494 - Participaciones LYXOR ETF	EUR	374	1,49	0	0,00
LU0360482987 - Participaciones MORGAN STANLEY INVESTMENT MANA	USD	1.021	4,09	1.379	4,72
LU0274209237 - Participaciones XTRACKERS LUXEMBOURG	EUR	2.400	9,60	2.565	8,77
LU1279334053 - Participaciones PICTET FUNDS	EUR	742	2,97	0	0,00
LU2386637925 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT	EUR	371	1,48	473	1,62
TOTAL IIC		17.843	71,38	20.321	69,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		17.843	71,38	24.294	83,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		23.133	92,54	27.500	94,01

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.