

MUTUAFONDO CRECIMIENTO, FI

Nº Registro CNMV: 4739

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: 11/04/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: La exposición a renta variable oscilará entre el 0 y el 100% del total (habitualmente en torno al 60%), sin distribución predeterminada por capitalización, distribución geográfica o sectorial, aunque emitida y cotizada mayoritariamente en la OCDE, y de forma minoritaria en países emergentes. El resto de la exposición (en torno al 40%) se invertirá en renta fija, pública y/o privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos, así como bonos convertibles y/o canjeables por acciones (podrán comportarse como activos de renta variable), deuda subordinada (con preferencia de cobro posterior a los acreedores comunes) y en bonos contingentes convertibles (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y en caso de que se produjera la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del fondo), sin predeterminación por distribución geográfica o sectorial y calificación crediticia o no calificadas. La inversión en activos de baja calificación crediticia y baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Se podrá invertir hasta un 25% de la exposición total en titulaciones líquidas. La exposición a países emergentes podría llegar a alcanzar un 33% de la exposición total. La duración media de la cartera oscilará entre 0 y 7 años. La máxima exposición a riesgo divisa será del 70%. 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	0,77	0,00	1,37
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,84	2,56	1,84	2,64

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	78.555,84	79.827,25	386,00	404,00	EUR	0,00	0,00	10.000,00 Euros	NO
CLASE L	9,31	9,31	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE D	6.329,23	6.262,60	120,00	115,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE E	63.131,78	67.292,14	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00	10.000.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	9.879	9.717	11.233	11.590
CLASE L	EUR	1	1	1	0
CLASE D	EUR	724	694	620	587
CLASE E	EUR	8.161	8.399	8.791	9.131

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	125,7553	121,7196	114,0217	104,5572
CLASE L	EUR	126,3837	122,2331	114,3592	107,3347
CLASE D	EUR	114,4526	110,8105	103,8598	95,2231
CLASE E	EUR	129,2726	124,8179	116,3470	106,0868

(*)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	0,37	0,20	0,57	0,37	0,20	0,57	mixta	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,31	0,20	0,51	0,31	0,20	0,51	mixta	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE D	al fondo	0,60		0,60	0,60		0,60	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE E	al fondo	0,32		0,32	0,32		0,32	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	3,32	2,60	0,70	-0,81	3,59	6,75	9,05	-8,49	-12,62

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,13	04-04-2025	-2,13	04-04-2025	-1,77	09-05-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,02	14-04-2025	1,02	14-04-2025	2,09	09-03-2022

(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	6,58	8,08	4,69	4,04	5,14	4,66	5,75	9,74	7,49
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)	4,59	4,59	4,58	5,85	5,77	5,85	5,88	5,78	4,96

(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.

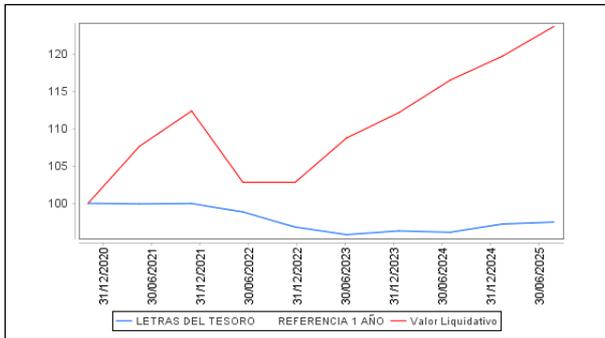
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,41	0,22	0,19	0,18	0,20	0,87	0,85	1,01	0,89

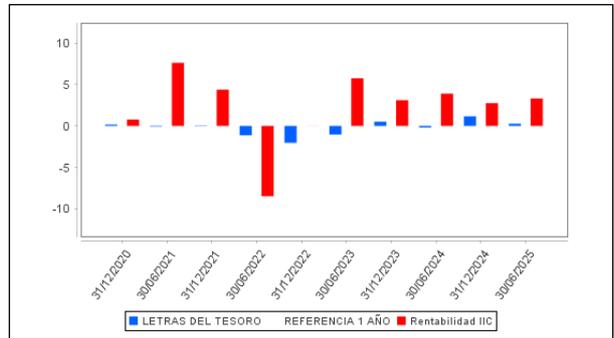
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3,40	2,64	0,74	-0,78	3,63	6,89	6,54	-6,28	-12,52

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,13	04-04-2025	-2,13	04-04-2025	-1,77	09-05-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,02	14-04-2025	1,02	14-04-2025	2,09	09-03-2022

(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	6,58	8,08	4,69	4,03	5,14	4,66	5,90	9,80	7,49
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)	4,35	4,35	4,34	5,64	5,57	5,64	5,76	6,10	6,42

(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.

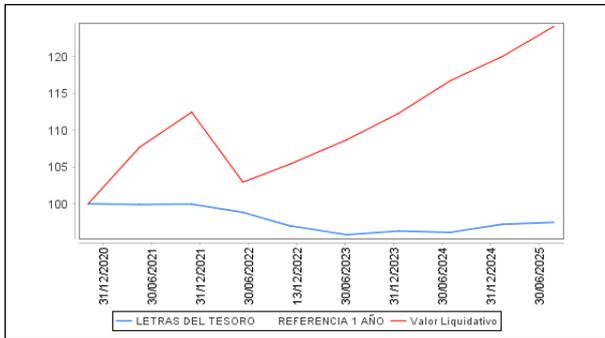
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,33	0,18	0,15	0,14	0,16	0,74	0,74	0,80	0,81

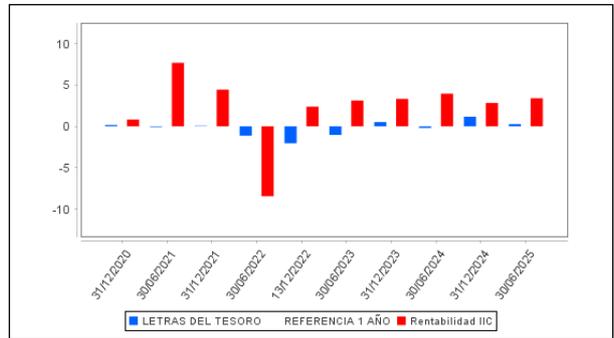
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	3,29	2,64	0,63	-0,98	3,70	6,69	9,07	-8,90	-13,00

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,13	04-04-2025	-2,13	04-04-2025	-1,77	09-05-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,02	14-04-2025	1,02	14-04-2025	2,09	09-03-2022

(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	6,76	8,22	4,95	4,29	5,46	4,91	6,10	9,74	7,51
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)	4,72	4,72	4,71	5,95	5,87	5,95	5,99	5,87	4,85

(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.

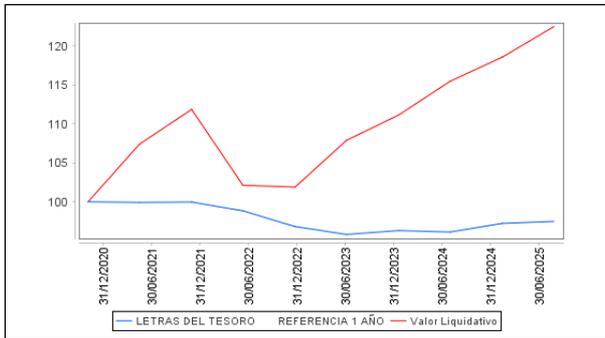
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,64	0,33	0,30	0,29	0,31	1,32	1,31	1,46	1,34

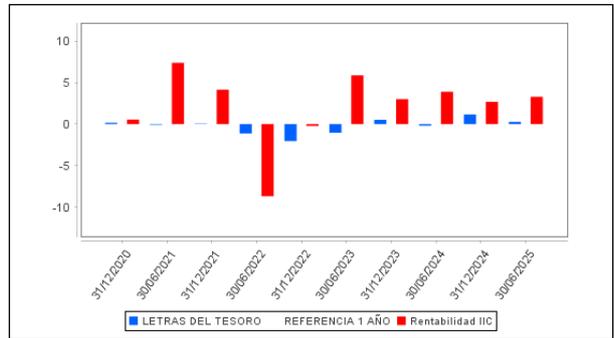
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	3,57	2,78	0,76	-0,84	3,84	7,28	9,67	-8,40	-12,52

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,13	04-04-2025	-2,13	04-04-2025	-1,77	09-05-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,02	14-04-2025	1,02	14-04-2025	2,09	09-03-2022

(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	6,75	8,22	4,94	4,28	5,44	4,90	6,10	9,74	7,51
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)	4,68	4,68	4,66	5,91	5,83	5,91	5,95	5,83	5,02

(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.

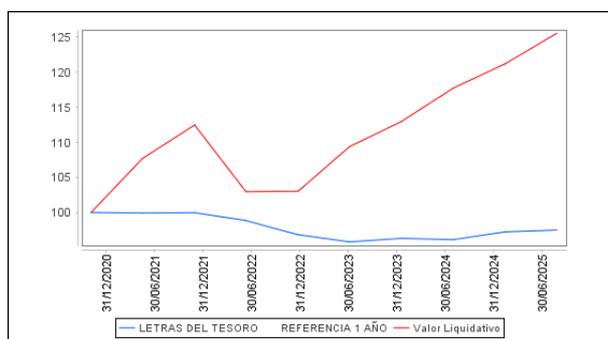
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,36	0,20	0,17	0,16	0,17	0,77	0,75	0,91	0,79

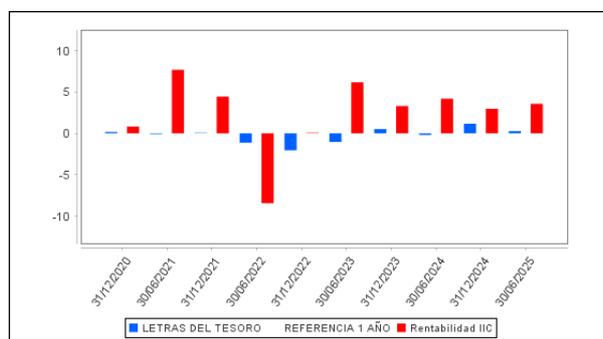
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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	17.104	91,14	17.291	91,92
* Cartera interior	4.413	23,52	4.376	23,26
* Cartera exterior	12.582	67,05	12.757	67,82
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	49	0,26
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	110	0,59	110	0,58
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.275	6,79	1.327	7,05
(+/-) RESTO	387	2,06	193	1,03
TOTAL PATRIMONIO	18.766	100,00 %	18.811	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	18.811	19.275	18.811	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,59	-5,27	-3,59	-33,22
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,36	2,84	3,36	15,58
(+) Rendimientos de gestión	3,91	3,32	3,91	14,91
+ Intereses	0,08	0,15	0,08	-47,71
+ Dividendos	0,55	0,26	0,55	103,19
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,46	2,35	0,46	-80,89
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,57	-1,22	0,57	-145,87
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,09	0,14	0,09	-35,70
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,77	1,54	0,77	-51,20
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,23	0,10	-0,23	-322,19
± Otros rendimientos	1,62	0,00	1,62	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,48	-0,55	11,10
- Comisión de gestión	-0,46	-0,45	-0,46	0,13
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-0,62
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,03	-0,01	-142,64
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-37,11
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,03	-0,05	49,31
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	618,76
+ 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	618,76
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	18.766	18.811	18.766	

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

3. Inversiones financieras

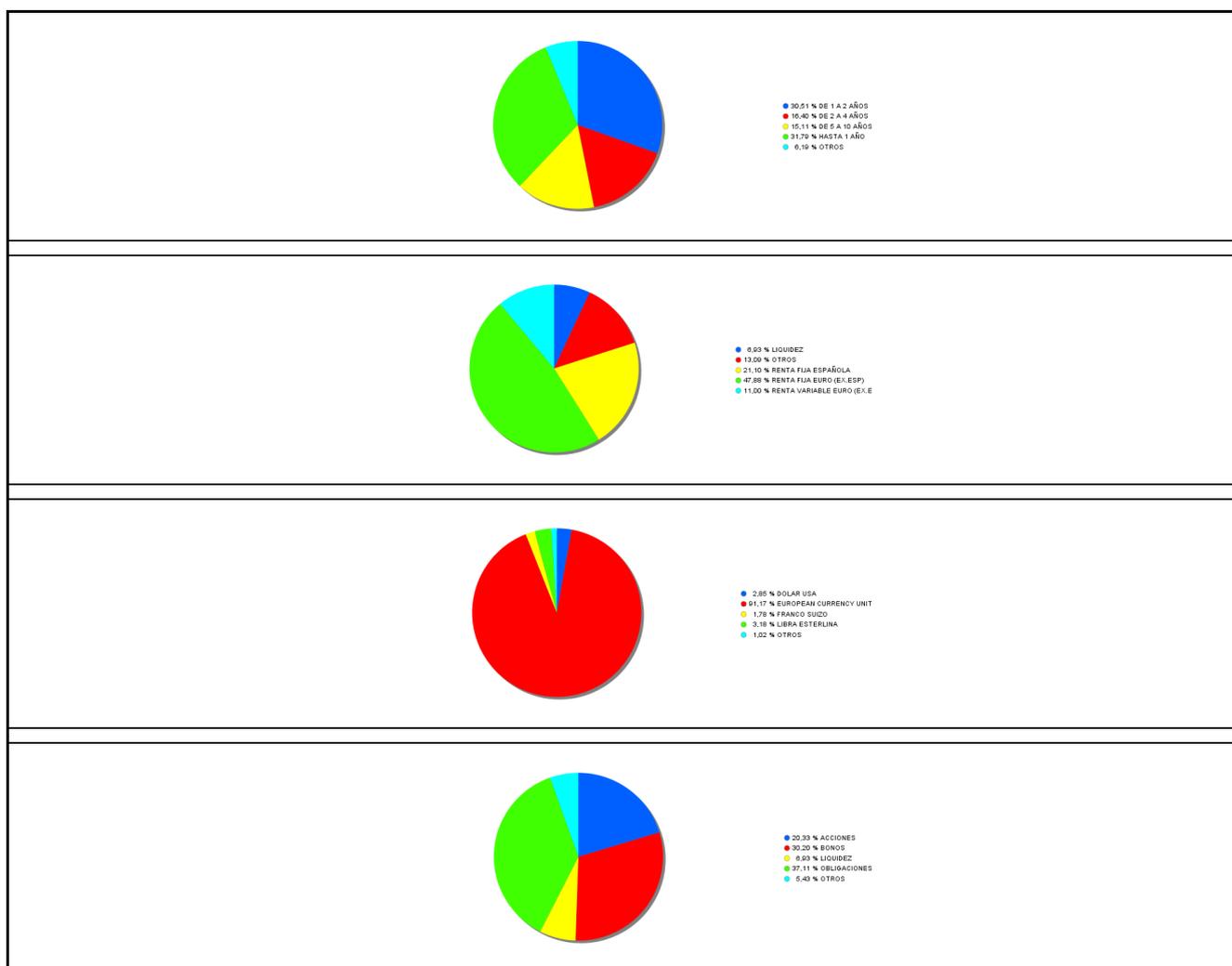
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.324	12,39	495	2,63
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.200	6,39	1.500	7,97
TOTAL RENTA FIJA	3.524	18,78	1.995	10,60
TOTAL RV COTIZADA	689	3,67	1.026	5,45
TOTAL RENTA VARIABLE	689	3,67	1.026	5,45
TOTAL DEPÓSITOS	200	1,07	1.349	7,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.413	23,52	4.370	23,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.532	50,80	8.671	46,10
TOTAL RENTA FIJA	9.532	50,80	8.671	46,10
TOTAL RV COTIZADA	3.049	16,25	4.065	21,61
TOTAL RENTA VARIABLE	3.049	16,25	4.065	21,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.581	67,04	12.736	67,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.994	90,56	17.106	90,94

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 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		0	
FTSE 100	Compra Futuro FTSE 100 10 Fisica	419	Inversión
INDICE EUROSTOXX HEALTHCARE	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX HEALTHCARE 50 Fisic	268	Inversión
INDICE S&P SMALL CAP 600 STOCK PRICE	Compra Futuro INDICE S&P SMALL CAP 600 STOCK PRICE	226	Inversión
S P 500	Compra Futuro S P 500 50 Fisica	2.353	Cobertura
STOXX EUROPE MID 200	Compra Futuro STOXX EUROPE MID 200 50 Fisica	294	Inversión
STOXX EUROPE 600 PRICE INDEX EUR	Compra Futuro STOXX EUROPE 600 PRICE INDEX EUR 50	960	Inversión
Total subyacente renta variable		4519	
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/GBP 12500 0 Fisica	445	Inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Compra Futuro SUBYACE NTE EURO/USD 12500 0 Fisica	766	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1211	
ORLEN 3,625% 02/07/2032	Compra Plazo ORLEN 3,625% 02/07/2032 19000 0 Fisica	189	Inversión
Total otros subyacentes		189	
TOTAL OBLIGACIONES		5919	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
--	-----------	-----------

	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 43,80% sobre el patrimonio de la IIC.

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 202.345.231,00 euros, suponiendo un 1.081,95% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 60 euros.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 127.009,40 euros, suponiendo un 0,68% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 15 euros.

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 300.015,00 euros suponiendo un 1,60% 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 202.345.231,00 euros, suponiendo un 1.081,95% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 60 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Las inversiones de los fondos serán siempre inversiones puramente financieras. En ningún caso se realizarán operaciones estratégicas con el objetivo de controlar o influir en el control de la gestión de entidad alguna. Las inversiones de los fondos se dirigirán a aquellas entidades en las que existan expectativas de obtención de rentabilidades positivas y confianza en su equipo gestor. Como norma, Mutuactivos apoyará las decisiones propuestas por los equipos gestores de las entidades en que invierta, y en el excepcional supuesto de tomar una posición contraria, el Comité de Inversiones deberá validar tal decisión.

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 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 se situó en 0,41% en la clase A, 0,33% en la clase L, 0,64% en la

clase D y en 0,36% en la E 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 comisión sobre resultados de 19.235,27 euros (solo se hace efectivo el cobro de la cantidad generada a cierre de ejercicio). El total de partícipes en el fondo es de 508, el número de partícipes en la clase A ha disminuido en 18, mientras que en la E y L se han mantenido, la D ha aumentado en 5, la rentabilidad neta acumulada del fondo se situó en el 3,32% en la clase A, 3,40% en la L, en un 3,29% en la clase D y en 3,57% en la clase E. La evolución del patrimonio ha sido positiva este periodo en la clase A con un 1,67%, la D aumentó un 4,32%, la L se mantiene y la E disminuye un 2,83%.

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

Los fondos de la misma categoría de Global gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del -0,96% 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 mantenido una exposición a renta variable entre el 40% y el 48%. A finales de marzo comenzamos a reducir riesgo después del buen comportamiento del mercado y el riesgo de la publicación de tarifas por EE: UU que, finalmente fueron más agresivas de lo esperado. En abril, con las caídas de mercado volvimos a aumentar el peso y de nuevo, en mayo volvemos a bajar hasta el 44% actual. Parte de estos movimientos se han realizado con opciones. Por un lado, mediante coberturas para preservar capital con puts sobre S&P500 vencimiento marzo y Eurostoxx 4400 vencimiento abril. Estas coberturas funcionaron bien debido a las caídas por la imposición de tarifas por parte del gobierno americano, que tiró los mercados. Por otro lado, aprovechamos dichas caídas en abril para capturar el movimiento al alza con opciones call sobre S&P500 5900 vencimiento junio y call sobre Stoxx 600 c580 también vencimiento junio.

La distribución geográfica ha estado sesgada hacia Europa, con un peso del 29,3% frente al 14,8% en EE.UU. Hemos vendido la exposición que manteníamos en emergentes en el inicio de año ante las mejores perspectivas europeas. Hemos asistido a una alta dispersión entre sectores y valores, que ha permitido brillar en la selección de valores. Así, la cartera de acciones tiene un peso del 20% predominantemente en Europa. Los principales cambios han venido por el incremento del sector financiero, incorporando Deutsche Bank y Hannover Re, National Bank of Greece y BCP y sustituyendo BBVA por Banco Santander. También aumentamos la exposición cíclica y aquella que se pueda beneficiar del plan de infraestructura y defensa alemán. Así, hemos incorporado Indra por el cambio de perfil desde una compañía de servicios tecnológicos a una compañía con más del 50% de los ingresos provenientes de defensa. Compramos Schneider, Page Group, Brembo y vendemos Porsche ante el continuo deterioro de la posición competitiva de los fabricantes europeos frente a los chinos y ante el riesgo arancelario. Aumentamos el peso en sector telecoms por dos razones, la convicción de que ahora sí que existe un cambio estructural en el sector que fomentará consolidación y la mejora de precios y márgenes. Compramos Orange y Zegona. Reducimos el peso de sectores ligados a tipos como inmobiliario con la venta de Merlin Properties y utilities con la venta de Acciona Renovables, Redeia. También en sectores más defensivos como consumo estable con la venta de Barry Callebaut, Bakkafrøst y Salmar. Ya en mayo, hemos aumentado el peso en pequeñas y medianas compañías europeas para beneficiarnos del plan de estímulo alemán y su implicación en crecimiento.

En renta fija, hemos sido muy activos en la gestión de duración del fondo. Los movimientos más importantes vieron en marzo, con las subidas en los plazos medios y largos de la curva provocados por el anuncio del plan de estímulo alemán. En ese momento subimos la duración del fondo. En abril, el anuncio de EE. UU de su política de aranceles fue más agresivo de lo esperado y el bono sirvió como refugio durante algunos días, que fueron aprovechados para reducir la sensibilidad a tipos. En junio, redujimos aún más la duración debido a los mejores datos macroeconómicos y el exceso de papel que supone la financiación del déficit americano y la expansión alemana. Así, la duración del fondo ha pasado de 1,5 años a inicio de año a los 1,8 años en marzo para terminar en 1,7 años a cierre de semestre.

El crédito ha estrechado ligeramente en el período y se ha visto favorecido por el alto *carry* y el apetito de los inversores que está provocando fuertes entradas en el activo. Hemos mantenido duraciones de crédito, pero hemos ido rotando hacia un crédito de mayor calidad y menor beta.

El principal cambio en cartera ha sido el incremento de peso en el fondo abierto Fondomutua Empleo Renta Fija. Hemos aumentado un 14,3% hasta el 64,4% del total del fondo. La gestión del fondo se ha caracterizado por mantener niveles de liquidez elevados en la cartera. Se han realizado ventas de forma selectiva con un enfoque bottom-up de emisiones de renta fija privada, centrándose en aquellos bonos con valoraciones más exigentes en términos de estrechamiento de sus diferenciales de crédito, mayor riesgo y exposición al ciclo económico (sectores cíclicos y bonos high yield) y duraciones de crédito más largas; Mantiene una cierta sobreponderación del sector financiero en la cartera respecto al resto de emisiones corporativas. La duración de tipos de este fondo queda en 2.3 años al final del semestre. La exposición a crédito financiero del fondo se sitúa aproximadamente en el 36% (se ha ampliado respecto el periodo anterior) y tiene un 11% en bonos soberanos. Por sectores, se reduce la exposición en high yield hasta el 0.29% desde el 2.4% de fin de año 2024 con ventas de DNO 7.875% 26; Pikolin 5.15% 26 y Softbank 3.875% de 2032. También se vende el bono híbrido T 2.875% que hace que el peso en este sector se quede en un 3.61%. Por otro lado, se refuerza el sector financiero, tanto de bancos senior,

que pasa del 3.84% al 7.1% en el período, como bonos subordinados que aumenta en un 3.7% hasta el 8%. Se reduce el nivel de liquidez por la sustitución de futuros sobre tipos de interés por bonos de gobierno español a 5 y 10 años y la posición de gobierno alemán a 2 años.

Desde el punto de vista de las divisas, hemos reducido exposición durante el trimestre desde el 10% % de fin de año al 7,5% actual. No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el período.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado durante el trimestre operaciones de compraventa de futuros sobre índices de renta variable, renta fija, y divisas para ajustar los niveles de exposición a nuestro objetivo de asset allocation. El Grado de cobertura medio se sitúa en 97,61% y el apalancamiento medio está en el 46,29%.

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 2,34%.

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

Duración sobre patrimonio al final del periodo: 1,73 años

Tir sobre patrimonio al final del periodo: 2,14%

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 4,66% para la clase A, 4,66% para la clase L, 4,91% para la D y 4,90% para la E en el último semestre, aumentando para todas las clases respecto al semestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en el 13,15%. y es 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 5,85%, 5,64%, 5,95% y 5,91% respectivamente para las clases A, L, D y E, manteniéndose respecto al semestre anterior para las cuatro clases.

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 23,98%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La sociedad gestora cuenta con una Política de Implicación que puede ser consultada en todo momento en su página web www.mutuactivos.com. accediendo al siguiente enlace:

www.mutua.es/mactivos/recursos/pdf/fondosinversion/Politica_Implicacion_SGIIC.pdf.

En dicha política se describen los criterios para el ejercicio de los derechos de voto inherentes a los valores, por lo que siempre se emiten los votos en el sentido que permita optimizar la rentabilidad y la contención de los riesgos de las inversiones. Adicionalmente, con periodicidad anual la sociedad gestora publica en su página web un Informe de Implicación, que también podrá ser consultada accediendo al siguiente enlace:

www.mutua.es/mactivos/recursos/pdf/fondos-inversion/Informe-Implicacion.pdf

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

Las inversiones de los fondos serán siempre inversiones puramente financieras. En ningún caso se realizarán operaciones estratégicas con el objetivo de controlar o influir en el control de la gestión de entidad alguna. Las inversiones de los fondos se dirigirán a aquellas entidades en las que existan expectativas de obtención de rentabilidades positivas y confianza en su equipo gestor. Como norma, Mutuactivos apoyará las decisiones propuestas por los equipos gestores de las entidades en

que invierta, y en el excepcional supuesto de tomar una posición contraria, el Comité de Inversiones deberá validar tal decisión.

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

La sociedad gestora cuenta con una Política de Recepción de Análisis Financiero, de forma que se garantice que los análisis utilizados se adecúan a la vocación de inversión del fondo y contribuyen significativamente tanto a la selección de los valores que componen la cartera del fondo así como, en su caso, a la estructuración global de la composición del mismo por tipo de activo, geografías y/o sectores con lo que se mejora la gestión del fondo. La asignación del gasto a cada fondo se realiza en función de uso de cada tipo de análisis que hacen los diferentes equipos de inversiones. Con carácter anual, se realiza una revisión y evaluación de los proveedores de análisis, proponiéndose la incorporación o eliminación de aquellos que se consideran convenientes, aprobándose el presupuesto anual en el Comité de Inversiones.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El consenso proyecta una desaceleración suave en EE.UU. con un crecimiento del PIB del 1,5% en 2025 y una leve recuperación en Europa con un crecimiento del 1%. Si la inflación comienza a ceder tras el verano, los bancos centrales podrán adoptar un enfoque más moderado. Se prevé que la Fed recorte 50 puntos básicos entre el cuarto trimestre de 2025 y el primer trimestre de 2026, mientras que el BCE mantendrá los tipos estables en torno al 2,0-2,5%. Esta postura sería favorable para la renta fija y neutral o positiva para la renta variable, siempre que el crecimiento no se deteriore bruscamente. Las claves a vigilar incluyen: los resultados empresariales del segundo trimestre y las revisiones de estimaciones. Existe riesgo de recortes en las estimaciones de beneficios a lo largo del año. Los próximos trimestres determinarán si las empresas logran mantener sus márgenes a pesar de los costes arancelarios y salariales. Aunque el panorama económico y financiero presenta desafíos, también hay oportunidades dependiendo de la evolución de la inflación, las políticas de los bancos centrales y los resultados empresariales. Mantener una vigilancia cuidadosa de estos factores será crucial para navegar en el entorno económico actual.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012H41 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 0,100 2031-04-30	EUR	569	3,03	50	0,27
ES0000012O67 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 3,150 2035-04-30	EUR	200	1,06	0	0,00
ES0000012I24 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 0,850 2037-07-30	EUR	37	0,19	37	0,20
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		806	4,29	87	0,46
ES0L02509054 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,047 2025-09-05	EUR	795	4,24	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		795	4,24	0	0,00
ES0213679006 - Obligaciones BANKINTER SA 4,375 2029-05-03	EUR	105	0,56	0	0,00
ES0265936056 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 5,875 2029-04	EUR	110	0,59	111	0,59
ES0265936015 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2025-04	EUR	0	0,00	101	0,54
ES02136790T5 - Obligaciones BANKINTER SA 4,125 2030-05-08	EUR	101	0,54	0	0,00
ES0265936064 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2031-11	EUR	102	0,54	0	0,00
ES0205072020 - Obligaciones GRUPO PIKOLIN 5,150 2026-12-14	EUR	0	0,00	96	0,51
ES0244251049 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 4,125 2031-05-18	EUR	99	0,53	0	0,00
ES0280907041 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 5,500 2033-06-22	EUR	106	0,57	0	0,00
ES0244251015 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	0	0,00	99	0,53
XS3090080733 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 3,500 2031-06	EUR	100	0,53	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		724	3,86	408	2,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.324	12,39	495	2,63
ES0000012411 - REPO BNP PARIBA 2,750 2025-01-02	EUR	0	0,00	1.500	7,97
ES0000012067 - REPO BNP PARIBA 1,750 2025-07-01	EUR	1.200	6,39	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.200	6,39	1.500	7,97
TOTAL RENTA FIJA		3.524	18,78	1.995	10,60
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	157	0,84	200	1,06
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	0	0,00	108	0,57
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL, S.A.	EUR	99	0,53	189	1,00
ES0182870214 - Acciones VALLEHERMOSO S.A.	EUR	103	0,55	179	0,95
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	67	0,35	103	0,55
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS SA	EUR	96	0,51	0	0,00
ES0113211835 - Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI	EUR	0	0,00	134	0,71
ES0113900J37 - Acciones SANTANDER ASSET MANAGEMENT SGI	EUR	83	0,44	0	0,00
ES0105563003 - Acciones CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVA	EUR	84	0,45	112	0,60
TOTAL RV COTIZADA		689	3,67	1.026	5,45
TOTAL RENTA VARIABLE		689	3,67	1.026	5,45

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
- Deposito BANCO SANTANDER S.A. 3,729 2025 05 31	EUR	0	0,00	415	2,20
- Deposito BANKINTER,S.A. 3,620 2025 04 21	EUR	0	0,00	521	2,77
- Deposito BANCO CAMINOS, S.A. 3,000 2025 04 30	EUR	0	0,00	414	2,20
- Deposito BANCO CAMINOS, S.A. 2,250 2025 10 30	EUR	200	1,07	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		200	1,07	1.349	7,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.413	23,52	4.370	23,23
EU000A3KSXE1 - Obligaciones UNION EUROPEA 0,000 2031-07-04	EUR	90	0,48	89	0,47
EU000A3KTGV8 - Bonos UNION EUROPEA 0,000 2026-07-06	EUR	149	0,80	147	0,78
DE000BU22080 - Bonos REPUBLICA DE ALEMANI 2,200 2027-03-11	EUR	3.649	19,44	0	0,00
US91282CLE92 - Obligaciones ESTADOS UNIDOS DE AM 0,937 2034-07	USD	0	0,00	187	1,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.888	20,72	423	2,25
FR0128379494 - Letras FRENCH DISCOUNT T-BI 3,515 2025-05-21	EUR	0	0,00	97	0,52
FR0128379494 - Letras FRENCH DISCOUNT T-BI 3,438 2025-05-21	EUR	0	0,00	1.945	10,34
FR0128537208 - Letras FRENCH DISCOUNT T-BI 2,976 2025-03-12	EUR	0	0,00	1.982	10,53
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	4.024	21,39
XS2362416617 - Obligaciones SOFTBANK GROUP CORP 1,937 2032-04-	EUR	0	0,00	124	0,66
USU17185AG14 - Obligaciones CITGO HOLDING INC 3,187 2026-06-15	USD	0	0,00	8	0,04
XS2623501181 - Bonos CAIXABANK SA 4,625 2026-05-16	EUR	102	0,54	102	0,54
FR001400XHU4 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 3,945 2032-02	EUR	299	1,59	0	0,00
XS2589361240 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 6,184 2028-11-	EUR	218	1,16	218	1,16
XS2942478822 - Bonos ENBW INTERNATIONAL F 3,000 2029-02-20	EUR	54	0,29	53	0,28
XS2290533020 - Obligaciones ROBERT BOSCH GMBH 3,250 2028-04-2	EUR	153	0,82	148	0,79
US75737FAE88 - Obligaciones REDFIN CORP 0,250 2027-04-01	USD	0	0,00	74	0,40
CH1174335732 - Bonos UBS GROUP AG 2,125 2025-10-13	EUR	98	0,52	98	0,52
CH1100259816 - Obligaciones RUSSIAN RAILWAYS VIA 3,125 2027-06	CHF	26	0,14	26	0,14
DE000A4EBM3 - Obligaciones ROBERT BOSCH GMBH 3,250 2031-02-28	EUR	100	0,53	0	0,00
XS2684846806 - Obligaciones BAYER AG 7,000 2031-09-25	EUR	108	0,57	106	0,56
XS2391790610 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06	EUR	98	0,52	97	0,51
FR001400Y1H8 - Bonos SANOFI-SYNTHELABO SA 0,691 2027-02-11	EUR	100	0,53	0	0,00
FR001400QR62 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 4,125 2031-03	EUR	104	0,55	104	0,55
FR001400M6G3 - Obligaciones SOCIETE GENERALE AM 4,125 2028-11-	EUR	105	0,56	0	0,00
FR001400U678 - Obligaciones LA FRANCAISE DES JEU 3,375 2033-08	EUR	99	0,53	99	0,52
XS3069291196 - Bonos HSBC HOLDINGS PLC 3,313 2029-05-13	EUR	101	0,54	0	0,00
IT0005580656 - Obligaciones UNICREDIT SPA 4,300 2030-01-23	EUR	158	0,84	157	0,83
NO0011088593 - Bonos DNO ASA 1,968 2026-09-09	USD	0	0,00	126	0,67
PTBSSL0M0002 - Obligaciones BRISA AUTOESTRADAS S 2,375 2027-05	EUR	100	0,53	0	0,00
US09660V2A05 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 2,187 2028-03	USD	167	0,89	184	0,98
US55354GAL41 - Obligaciones MSCI INC 1,937 2031-02-15	USD	121	0,64	133	0,71
US17302XAM83 - Obligaciones CITGO HOLDING INC 3,187 2026-06-15	USD	0	0,00	41	0,22
USC71968AB41 - Obligaciones PARKLAND FUEL COPR 2,937 2027-07-1	USD	48	0,25	54	0,29
XS2114413565 - Obligaciones AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	0	0,00	202	1,07
XS2495084621 - Obligaciones CESKE DRAHY AS 5,625 2027-07-12	EUR	110	0,59	110	0,59
XS1428773763 - Obligaciones ASSICURAZIONI GENERA 5,000 2047-12	EUR	107	0,57	106	0,56
XS3069338336 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 4,000 2030-05	EUR	101	0,54	0	0,00
XS2308313860 - Obligaciones AUSNET SERVICES 1,625 2026-09-11	EUR	197	1,05	193	1,03
XS2996771767 - Bonos INFINEON TECHNOLOGIES 2,875 2030-01-13	EUR	100	0,53	0	0,00
XS2360853332 - Obligaciones PROSUS NV 1,288 2029-04-13	EUR	149	0,79	145	0,77
XS2397251807 - Obligaciones HEIMSTADEN BOST 3,625 2026-10-13	EUR	102	0,54	99	0,53
XS3069319468 - Obligaciones BARCLAYS BANK PLC 3,543 2030-08-14	EUR	101	0,54	0	0,00
XS2679904768 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 7,500 2028-09	EUR	232	1,24	230	1,23
XS2843011615 - Bonos FCA CAPITAL IRELAND 1,127 2027-06-18	EUR	100	0,53	100	0,53
XS3074495790 - Obligaciones BANK OR IRELAND GROU 3,625 2031-05	EUR	101	0,54	0	0,00
XS2820454606 - Bonos NOVO NORDISK A/S-B 3,125 2028-11-21	EUR	102	0,54	102	0,54
XS2637967139 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 5,500 2028-06-21	EUR	106	0,57	106	0,56
XS2530756191 - Bonos WOLTERS KLUVER NV 3,000 2026-06-23	EUR	100	0,53	100	0,53
XS300888953 - Bonos ENEL SPA 2,625 2028-01-24	EUR	100	0,53	0	0,00
XS3034598394 - Obligaciones BARCLAYS BANK PLC 4,616 2032-03-26	EUR	102	0,54	0	0,00
XS2887901325 - Bonos BMW INTERNATIONAL IN 3,000 2027-08-27	EUR	56	0,30	55	0,29
XS3002553298 - Obligaciones NOVO NORDISK A/S-B 2,875 2030-05-2	EUR	100	0,53	0	0,00
XS3002415142 - Bonos CARLSBERG AS 0,732 2027-02-28	EUR	100	0,53	0	0,00
XS2993376693 - Obligaciones BOSTON SCIENTIFIC CO 3,000 2030-12	EUR	100	0,53	0	0,00
XS3080462222 - Obligaciones CESKE DRAHY AS 3,750 2030-07-28	EUR	102	0,54	0	0,00
XS2468979302 - Obligaciones PPF TELECOM GROUP BV 3,125 2027-04	EUR	101	0,54	99	0,53
XS3063724325 - Bonos VISA INC-CLASS A SHA 2,250 2028-04-15	EUR	99	0,53	0	0,00
XS2802190459 - Bonos SNAM SPA 1,071 2026-04-15	EUR	0	0,00	100	0,53
XS2798983545 - Bonos LEASYS SPA 1,114 2026-04-08	EUR	0	0,00	100	0,53
XS1753808929 - Obligaciones EXOR NV 1,750 2027-10-18	EUR	98	0,52	0	0,00
XS3000977234 - Bonos LINDE PLC 2,625 2029-01-18	EUR	100	0,53	0	0,00
XS2844409271 - Bonos DIAGEO FINANCE PLC 1,003 2026-06-20	EUR	0	0,00	100	0,53
XS2989575589 - Bonos LEASYS SPA 0,845 2027-01-29	EUR	100	0,53	0	0,00
XS2828917943 - Obligaciones REDEXIS GAS SA 4,375 2031-02-28	EUR	0	0,00	102	0,54
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.220	27,82	4.004	21,29
USU17185AG14 - Obligaciones CITGO HOLDING INC 3,187 2026-06-15	USD	7	0,04	0	0,00
FR0013537305 - Bonos THALES SA 0,000 2026-03-26	EUR	97	0,52	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1275957121 - Obligaciones INTERCONTINENTAL HOT[3,750 2025-07	GBP	120	0,64	121	0,64
XS1996435688 - Obligaciones CEPSA FINANCE[1,000 2025-02-16	EUR	0	0,00	99	0,53
XS2802190459 - Bonos SNAM SPA[1,071 2026-04-15	EUR	101	0,54	0	0,00
XS2844409271 - Bonos DIAGEO FINANCE PLC[1,003 2026-06-20	EUR	100	0,53	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		425	2,26	220	1,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.532	50,80	8.671	46,10
TOTAL RENTA FIJA		9.532	50,80	8.671	46,10
PTBPC0AM0015 - Acciones BANCO COMERCIAL PORTUGUES SA	EUR	105	0,56	0	0,00
GB00BDR05C01 - Acciones NATIONAL GRID PLC	GBP	83	0,44	250	1,33
GB00BVGBY890 - Acciones ZEGONA COMMUNICATIONS PLC	GBP	46	0,25	0	0,00
DE000PAG9113 - Acciones DR ING HC F PORSCHE AG	EUR	0	0,00	83	0,44
DE0008402215 - Acciones HANNOVER RUECK SE	EUR	62	0,33	0	0,00
FO000000179 - Acciones BAKKAUFROST P/F	NOK	0	0,00	167	0,89
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM SA	EUR	100	0,53	0	0,00
FI0009005987 - Acciones UPM-KYMMENE OYJ	EUR	62	0,33	124	0,66
GB0007908733 - Acciones SSE PLC	GBP	79	0,42	0	0,00
NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	73	0,39	89	0,47
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN NV	EUR	187	0,99	268	1,43
NO0010310956 - Acciones SALMAR ASA	NOK	0	0,00	59	0,32
LU0775917882 - Acciones GRAND CITY PROPERTIES SA	EUR	90	0,48	96	0,51
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	34	0,18	116	0,61
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	66	0,35	85	0,45
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	0	0,00	131	0,70
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	26	0,14	149	0,79
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG-GENUSSS	CHF	134	0,71	160	0,85
GB0030232317 - Acciones PAGE GROUP PLC	GBP	51	0,27	0	0,00
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORPORATION INC	USD	65	0,35	194	1,03
DK00060542181 - Acciones ISS AS	DKK	79	0,42	0	0,00
LU1704650164 - Acciones BEFESA SA	EUR	110	0,59	128	0,68
FR0000121014 - Acciones LVMH SE	EUR	56	0,30	187	0,99
GB0000456144 - Acciones ANTOFAGASTA PLC	GBP	70	0,37	114	0,61
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	154	0,82	227	1,21
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	165	0,88	213	1,13
IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO SPA	EUR	100	0,53	111	0,59
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SECURITIES	EUR	70	0,37	120	0,64
FR0000120628 - Acciones AXA SA	EUR	105	0,56	149	0,79
FR0000127771 - Acciones VIVENDI SA	EUR	0	0,00	122	0,65
GB0009895292 - Acciones ASTRAZENECA PLC	GBP	124	0,66	0	0,00
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	67	0,36	0	0,00
NL0000852564 - Acciones AALBERTS NV	EUR	73	0,39	0	0,00
GRS003003035 - Acciones NATIONAL BANK OF GREECE SA	EUR	104	0,55	0	0,00
DE0005140008 - Acciones DEUTSCHE BANK AG	EUR	88	0,47	0	0,00
IT0005508921 - Acciones BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	EUR	0	0,00	98	0,52
CH0009002962 - Acciones BARRY CALLEBAUT AG-REG	CHF	0	0,00	103	0,54
NL0011872643 - Acciones NEDERLANDSE GASUNIE NV	EUR	133	0,71	135	0,72
NL0013267909 - Acciones AKZO NOBEL NV	EUR	47	0,25	148	0,79
FR0014004L86 - Acciones DASSAULT AVIATION SA	EUR	90	0,48	93	0,49
NL0015001KT6 - Acciones BREMBO N.V.	EUR	44	0,23	0	0,00
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK A/S-B	DKK	103	0,55	147	0,78
TOTAL RV COTIZADA		3.049	16,25	4.065	21,61
TOTAL RENTA VARIABLE		3.049	16,25	4.065	21,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.581	67,04	12.736	67,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.994	90,56	17.106	90,94
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
PTBEQK0M0019 - Bonos BANCO ESPIRITO SANTO[0,000 2025-12-08	EUR	110	0,58	110	0,58

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.