

CUADRANTE, FI
Nº Registro CNMV: 5622

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** PricewaterhouseCoopers, S.L.

Grupo Gestora: MUTUA MADRILEÑA **Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A. **Rating**
Depositario: A+

Fondo por compartimentos: SI

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 COMPARTIMENTO

CUADRANTE/DINAMICO

Fecha de registro: 13/05/2022

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: 4, en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá un 51%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máx. 30% no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se invierte, directa/indirectamente a través de IIC, un 50%-100% de la exposición total en Renta Variable de cualquier capitalización bursátil, sector y país (incluidos emergentes). El resto se podrá invertir directa/indirectamente en activos de Renta Fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). No hay predeterminación por tipo de emisor (público o privado), duración media de la cartera de Renta Fija, rating de emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera de Renta Fija en baja calidad crediticia), divisas, sectores económicos o emisores/mercados (incluidos países emergentes). La inversión en activos de baja capitalización y/o baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del compartimento. La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0%-85% de la exposición total. 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 Compartimento 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	0,54	0,58	0,54	0,48
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,94	0,62	1,94	0,31

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	188.790,18	202.857,10
Nº de Partícipes	128	79
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	21.621	114,5236
2024	23.784	117,2451
2023	16.363	109,3790
2022	19.014	94,2729

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. 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	-2,32	0,57	-2,87	1,76	2,36	12,05	10,99		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,19	03-04-2025	-3,19	03-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	2,20	12-05-2025	2,20	12-05-2025		

(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	10,51	12,51	8,06	6,56	8,52	6,55	6,06		
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)	2,07	2,07	74,86	5,40	5,56	5,40	6,82		

(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.

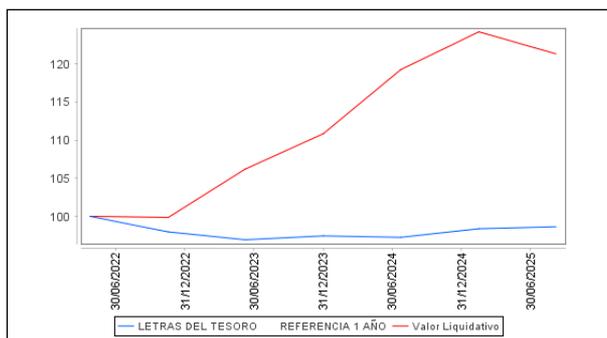
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,60	0,30	0,30	0,29	0,29	1,16	1,16	0,80	

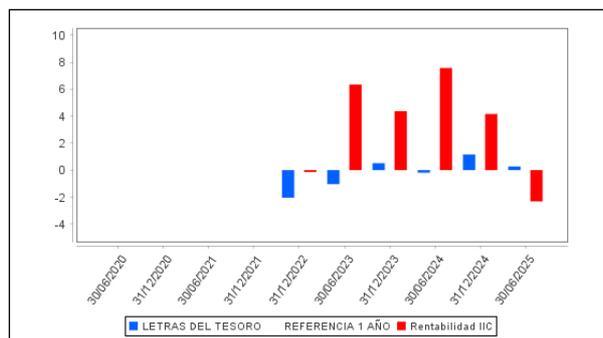
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	784.813	13.085	-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	228.644	1.092	0
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
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	166.817	5.235	1
Total fondos	10.497.367	124.288	1,66

*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	21.308	98,55	23.362	98,23
* Cartera interior	3.998	18,49	5.112	21,49

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	17.310	80,06	18.250	76,73
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	392	1,81	1.262	5,31
(+/-) RESTO	-79	-0,37	-840	-3,53
TOTAL PATRIMONIO	21.621	100,00 %	23.784	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	23.784	27.337	23.784	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,71	-21,12	-6,71	-69,20
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,64	-0,37	-2,64	615,37
(+) Rendimientos de gestión	-2,38	-0,31	-2,38	672,05
+ Intereses	0,03	-0,04	0,03	-169,91
+ Dividendos	0,05	-0,09	0,05	-154,94
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	-1,28	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,10	0,00	0,10	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	11,87	6,05	11,87	89,95
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	870.813,04
± Otros rendimientos	-14,44	-4,95	-14,44	182,73
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,06	-0,27	344,05
- Comisión de gestión	-0,25	-0,07	-0,25	256,12
- Comisión de depositario	-0,01	0,01	-0,01	-233,05
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	3,29
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	65,99
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,01	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	-9.303,31
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	-8.311,50
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	21.621	23.784	21.621	

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

3. Inversiones financieras

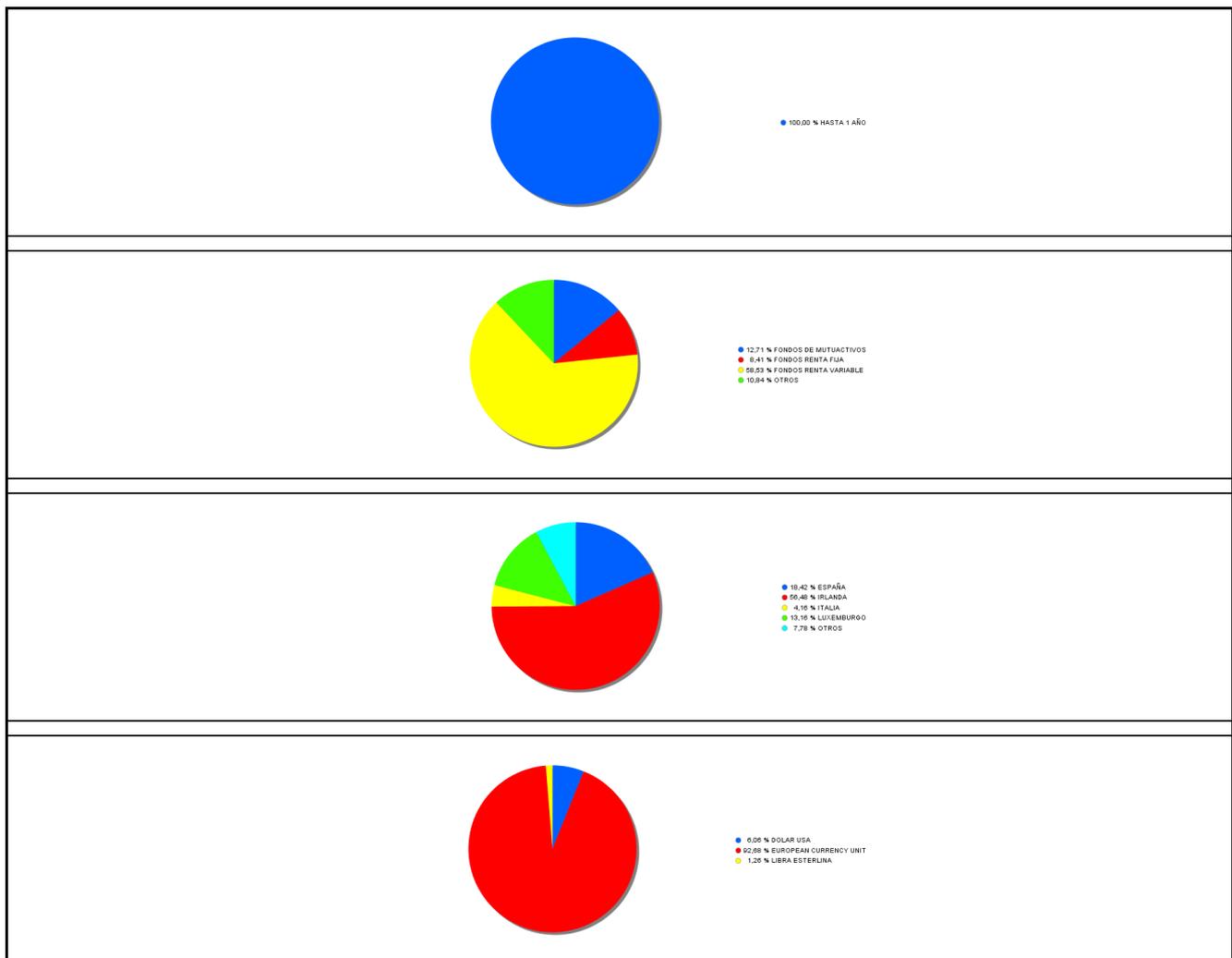
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	3.998	18,49	5.112	21,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.998	18,49	5.112	21,49
TOTAL IIC	17.310	80,06	18.250	76,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	17.310	80,06	18.250	76,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	21.308	98,55	23.362	98,22

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

	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) Existen dos partícipes significativos de manera directa con un 26,26% y un 20,69% sobre el patrimonio de la IIC. (CUADRANTE DINAMICO)

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.

Ha sido un semestre marcado por la incertidumbre, los conflictos geopolíticos y la guerra arancelaria han sido los grandes protagonistas. Pero todo con una economía global aguantando y unos mercados que, aunque han vivido movimientos fuertes en el periodo tienden a cotizar más lo bueno que lo malo, resultando en un semestre de rentabilidades positivas en los activos de riesgo, también positiva la deuda gubernamental, salvo la europea a más largo plazo que sus retornos son ligeramente negativos. Las materias primas también con subidas en este primer semestre, sobre todo el oro subiendo más de un 20%, cierran un círculo de activos al alza. Con una excepción muy relevante para los inversores denominados en euros y es el movimiento del USD que ha caído un 12%, llevando muchas de las rentabilidades antes comentadas a terreno negativo. Así un inversor en los índices globales de renta variable al pasarlo a euros a acabado el semestre con

una rentabilidad negativa. Como decíamos la economía ha aguantado, con cierta decepción en EE.UU. respecto a lo esperado a principios de año y con sorpresa positiva en Europa, que mejora las expectativas, pero no llega a superar las expectativas que hay para fin de año en EE.UU.

En la parte americana vemos un mercado laboral que sigue fuerte, y aunque los datos de confianza han pasado por muchos escenarios diferentes en estos seis meses, al final hemos visto un repunte gracias a la tregua arancelaria y a unas empresas publicando buenos números. El Congreso americano finalmente aprobó el plan fiscal de Trump, que incluye recortes fiscales y aunque también reducción en el gasto, la balanza se inclina hacia un mayor déficit.

En Europa, destacable la desaceleración de la inflación hasta niveles objetivos del BCE y un crecimiento, como decíamos, ligeramente superior a las expectativas. Todo esto permitió al Banco Central Europeo a proceder a su octavo recorte de tipos el pasado 5 de junio. En China, el riesgo de deflación aún presente y los efectos negativos de la guerra comercial deberían multiplicar las medidas de apoyo fiscal y monetario. Además, las ventas minoristas chinas de mayo repuntaron gracias a las subvenciones para la compra de determinados productos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer semestre del año, lo más relevante y de mayor calado en el cambio de nuestro posicionamiento ha estado en la gestión de la renta fija. Donde en momentos como el anuncio de Alemania de un ambicioso plan de estímulo provocó un repunte de las tirs de los bonos y aprovechamos para incrementar la duración. También hemos ido rotando desde el crédito hacia bonos gobiernos porque la reducción de spreads nos hacía ver las valoraciones algo ajustadas, no hemos renunciado al crédito, simplemente reducido por si presenta oportunidad en el futuro para tener capacidad de compra.

En renta variable nos hemos mantenido en la neutralidad con una buena diversificación geográfica, y destacamos el fuerte rebalaceo que hicimos de abril, cuando el mercado ante el anuncio de los aranceles de Trump perdió más de un 15% en unos días, quitando mucha exposición a la cartera que aprovechamos para comprar en muy buen momento.

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 en la clase L se situó en % 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 patrimonio a cierre de ejercicio aumenta un %, el total de participes del compartimento asciende a . La rentabilidad en el %.

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

Los fondos de la misma categoría de Renta Variable Internacional gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del -2% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

En renta fija hemos ido aumentando algo la duración en la parte de gobiernos a costa de la de crédito, con bastante éxito y con aportación al performance positivo de estos movimientos. Por el lado de comportamientos destaca como aportación muy positiva a la rentabilidad anual el oro que en el año sube un 27% en USD y un 15% en euros.

Por el lado de los detractores, el principal es el USD, todas las inversiones en USD se centran en el oro y en renta variable americana por lo que se ve compensada en la parte de oro, pero no en la parte de renta variable. También nos pasa factura a inversión en small caps americanas y la selección de algunos de los fondos core como Comgest en la parte europea por su sesgo growth y falta de sector financiero que no está funcionando, el fondo de Seilern America que ha sufrido algunas correcciones de múltiplo en algunas de sus compañías y le ha penalizado el elevado peso en salud y el fondo de GQG que sufre por su ausencia de China y en Latam principalmente.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo invierte en futuros y opciones de renta variable, renta fija y de divisa. Todos ellos pueden ser con carácter de inversión como de cobertura.

d) Otra información sobre inversiones.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente en las condiciones pactadas.

Activos en situación de litigio: N/A

Inversiones en otros fondos N/A

Inversiones clasificadas como 48.1.j: N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a

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

La operativa con instrumentos derivados pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. Al final del periodo, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 27,68%.

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.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Este entorno en el que los aranceles siguen en el foco, al ser todavía una página por escribir, con las dudas respecto al déficit, consideramos que las incertidumbres siguen altas, pero a la vez que la economía sigue manteniendo un ritmo de crecimiento, con planes de estímulo en varias partes del mundo, unos bancos centrales con capacidad de reacción y con unas empresas con situaciones financieras buenas y unos resultados óptimos, nos llevan a mantener la neutralidad en renta variable. Eso si con una estructura diversificada y apuestas concretas en calidad.

Mantenemos que los resultados empresariales crecerán, pero de una forma más moderada a los de anteriores ejercicios y, por tanto, nuestra visión sigue siendo constructiva de los mercados de renta variable y en los de renta fija, aunque en este último caso de manera táctica hemos rebajado el nivel de riesgo a la espera de oportunidades en forma de ampliación de spread. Igualmente seguimos con la apuesta de oro a modo de cobertura ya que se mantienen los flujos vistos en los últimos años y el aumento de las tensiones geopolíticas durante la primera parte del año nos hace sentir cómodos con el metal precioso.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0182631012 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	1.116	5,16	1.728	7,27
ES0140899024 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	0	0,00	478	2,01
ES0175707019 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	633	2,93	626	2,63
ES0175634015 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	672	3,11	666	2,80
ES0105731006 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	1.576	7,29	1.614	6,78
TOTAL IIC		3.998	18,49	5.112	21,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.998	18,49	5.112	21,49
GB0000072727 - Participaciones NatWest Trustee and Depositary	GBP	269	1,24	0	0,00
LU2393079814 - Participaciones MORGAN STANLEY INVESTMENT MANA	EUR	218	1,01	0	0,00
IE00B3FH7618 - Participaciones ISHARES	EUR	0	0,00	150	0,63
IE00B1FZS681 - Participaciones ISHARES	EUR	904	4,18	372	1,56
IE00B4L5Y983 - Participaciones ISHARES	EUR	1.023	4,73	1.062	4,46
IE00BBT35671 - Participaciones Montanaro Smaller Cos plc	EUR	260	1,20	264	1,11
IE00BF0GL436 - Participaciones Polar Capital Funds plc	EUR	355	1,64	352	1,48
IE00BF5H4L99 - Participaciones SEILERN INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	2.351	10,87	2.284	9,60
IE00BHWQNP08 - Participaciones COMGEST AM LIMITED	EUR	264	1,22	270	1,14
IE00BN15GJ57 - Participaciones GGQ Global UCITS ICAV	EUR	1.423	6,58	1.557	6,55
IE00BYQNSK65 - Participaciones Impax Funds Ireland PLC/Irelan	EUR	355	1,64	319	1,34
IE00B1FZSC47 - Participaciones ISHARES	USD	1.040	4,81	0	0,00
GB00B18B9X76 - Participaciones Lindsell Train Ltd/United King	GBP	0	0,00	287	1,21
IE00B3VWN518 - Participaciones ISHARES	USD	0	0,00	1.225	5,15
IE00B4K48X80 - Participaciones ISHARES	EUR	0	0,00	280	1,18
IE00B4WXJ64 - Participaciones ISHARES	EUR	357	1,65	0	0,00
IE00B5BMR087 - Participaciones ISHARES	EUR	1.286	5,95	1.457	6,13
IE00B5L8K969 - Participaciones ISHARES	EUR	723	3,34	828	3,48
IE00B5WVN3467 - Participaciones COMGEST AM LIMITED	EUR	1.572	7,27	1.090	4,58
IE00B579F325 - Participaciones POWERSHARES GLOBAL FUNDS IRELA	EUR	1.059	4,90	1.198	5,04
IE000OXQ5385 - Participaciones POLAR CAPITAL LLP	EUR	184	0,85	663	2,79
LU1400167562 - Participaciones FIDELITY INTERNATIONAL	EUR	233	1,08	367	1,54
ES0172603013 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	336	1,55	403	1,70
SE0008040885 - Participaciones Lannebo Fonder AB/Sweden	EUR	265	1,23	273	1,15
FR0010807123 - Participaciones Rothschild & Co Asset Manageme	EUR	428	1,98	691	2,91
LU1120766032 - Participaciones Candriam	EUR	81	0,37	76	0,32

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1725387895 - Participaciones BELLEVUE AM (LU)	EUR	244	1,13	240	1,01
LU0528228231 - Participaciones FIDELITY INTERNATIONAL	USD	270	1,25	244	1,03
LU1333146287 - Participaciones Azvalor Lux SICAV	EUR	810	3,74	922	3,88
LU2337807072 - Participaciones MORGAN STANLEY INVESTMENT MANA	EUR	728	3,37	702	2,95
LU1071420456 - Participaciones ROBECO	EUR	0	0,00	385	1,62
LU1687402393 - Participaciones Trigon Asset Management AS/Est	EUR	271	1,26	288	1,21
TOTAL IIC		17.310	80,06	18.250	76,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		17.310	80,06	18.250	76,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		21.308	98,55	23.362	98,22

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)

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

CUADRANTE/FLEXIBLE

Fecha de registro: 13/05/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá un 51%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máx. 30% no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se invierte, directa/indirectamente a través de IIC, un 50%-100% de la exposición total en Renta Variable de cualquier capitalización bursátil, sector y país (incluidos emergentes). El resto se podrá invertir directa/indirectamente en activos de Renta Fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). No hay predeterminación por tipo de emisor (público o privado), duración media de la cartera de Renta Fija, rating de emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera de Renta Fija en baja calidad crediticia), divisas, sectores económicos o emisores/mercados (incluidos países emergentes). La inversión en activos de baja capitalización y/o baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del compartimento. La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0%-85% de la exposición total. 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 Compartimento 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	1,00	0,81	1,00	0,79
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,15	1,46	2,15	0,73

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE RETAIL	413.981,13	372.585,70	69,00	66,00	EUR	0,00	0,00	1,00 Euros	NO
CLASE INSTITUCIONAL	364.213,76	149.749,68	2,00	1,00	EUR	0,00	0,00	12.000.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE RETAIL	EUR	48.880	44.515	30.891	16.962
CLASE INSTITUCIONAL	EUR	43.347	18.016	16.363	14.132

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE RETAIL	EUR	118,0727	119,4755	108,8280	99,0942
CLASE INSTITUCIONAL	EUR	119,0159	120,3103	109,3790	99,4056

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE RETAIL	al fondo	0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE INSTITUCIONAL	al fondo	0,15		0,15	0,15		0,15	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE RETAIL .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,17	0,58	-1,74	1,32	2,29	9,78	9,82		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,19	03-04-2025	-2,19	03-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,39	12-05-2025	1,39	12-05-2025		

(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	7,48	8,81	5,84	4,77	5,47	4,60	4,42		
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)	3,33	3,33	3,44	3,56	3,63	3,56	4,47		

(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.

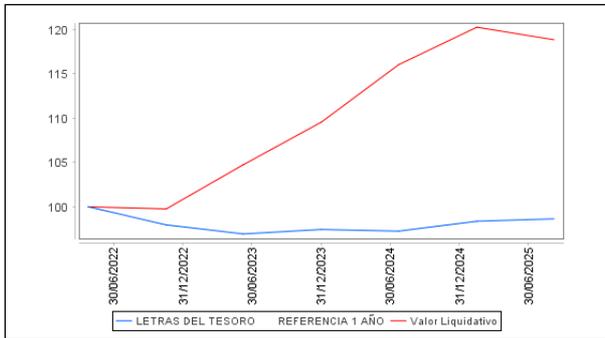
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,53	0,26	0,27	0,27	0,27	1,08	1,05	0,71	

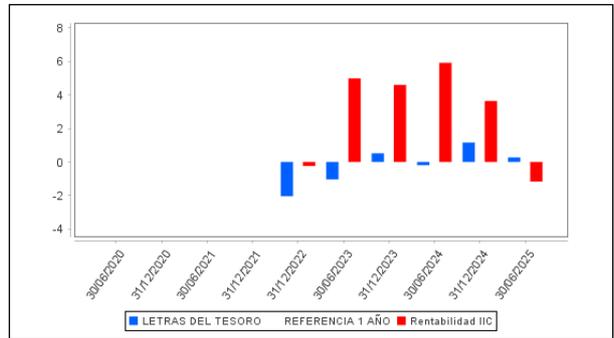
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE INSTITUCIONAL .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,08	0,63	-1,69	1,37	2,34	9,99	10,03		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,19	03-04-2025	-2,19	03-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,39	12-05-2025	1,39	12-05-2025		

(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	7,48	8,81	5,84	4,76	5,48	4,60	4,42		
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)	2,64	2,64	2,72	2,81	2,82	2,81	3,70		

(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.

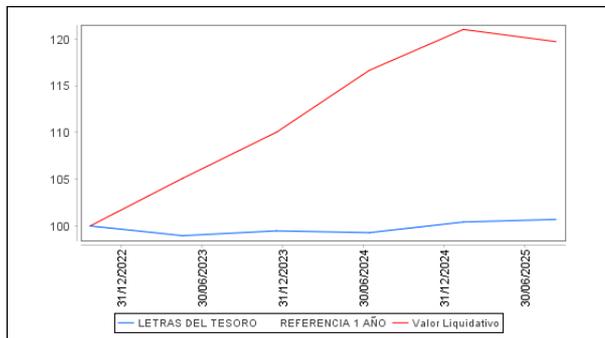
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,43	0,21	0,22	0,22	0,23	0,90	0,86	0,39	

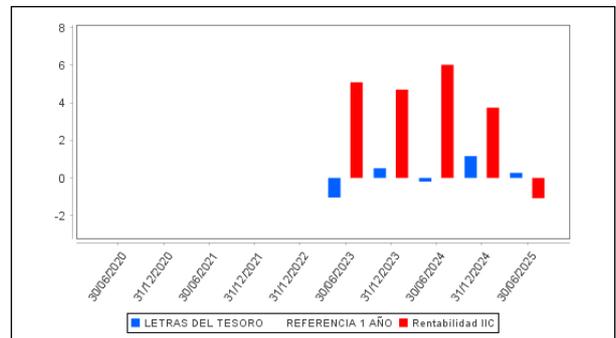
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	784.813	13.085	-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	228.644	1.092	0
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	10.497.367	124.288	1,66

*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	90.584	98,22	61.330	98,08
* Cartera interior	19.303	20,93	16.524	26,43
* Cartera exterior	71.281	77,29	44.806	71,65
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.754	1,90	2.471	3,95
(+/-) RESTO	-111	-0,12	-1.270	-2,03
TOTAL PATRIMONIO	92.227	100,00 %	62.531	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)	62.531	53.644	62.531	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	35,95	11,65	35,95	357,99
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,64	3,60	-1,64	-168,17
(+) Rendimientos de gestión	-1,43	3,88	-1,43	-154,93
+ Intereses	0,04	0,05	0,04	17,17
+ Dividendos	0,10	0,02	0,10	797,88
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	-0,63	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,11	0,00	0,11	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	6,60	9,14	6,60	7,23
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-329,11
± Otros rendimientos	-8,28	-4,70	-8,28	161,47
(-) Gastos repercutidos	-0,21	-0,29	-0,21	13,00
- Comisión de gestión	-0,20	-0,22	-0,20	35,71
- Comisión de depositario	-0,01	-0,03	-0,01	-29,40
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-16,30
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	24,86
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	23,04
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	0,53
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	92.227	62.531	92.227	

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

3. Inversiones financieras

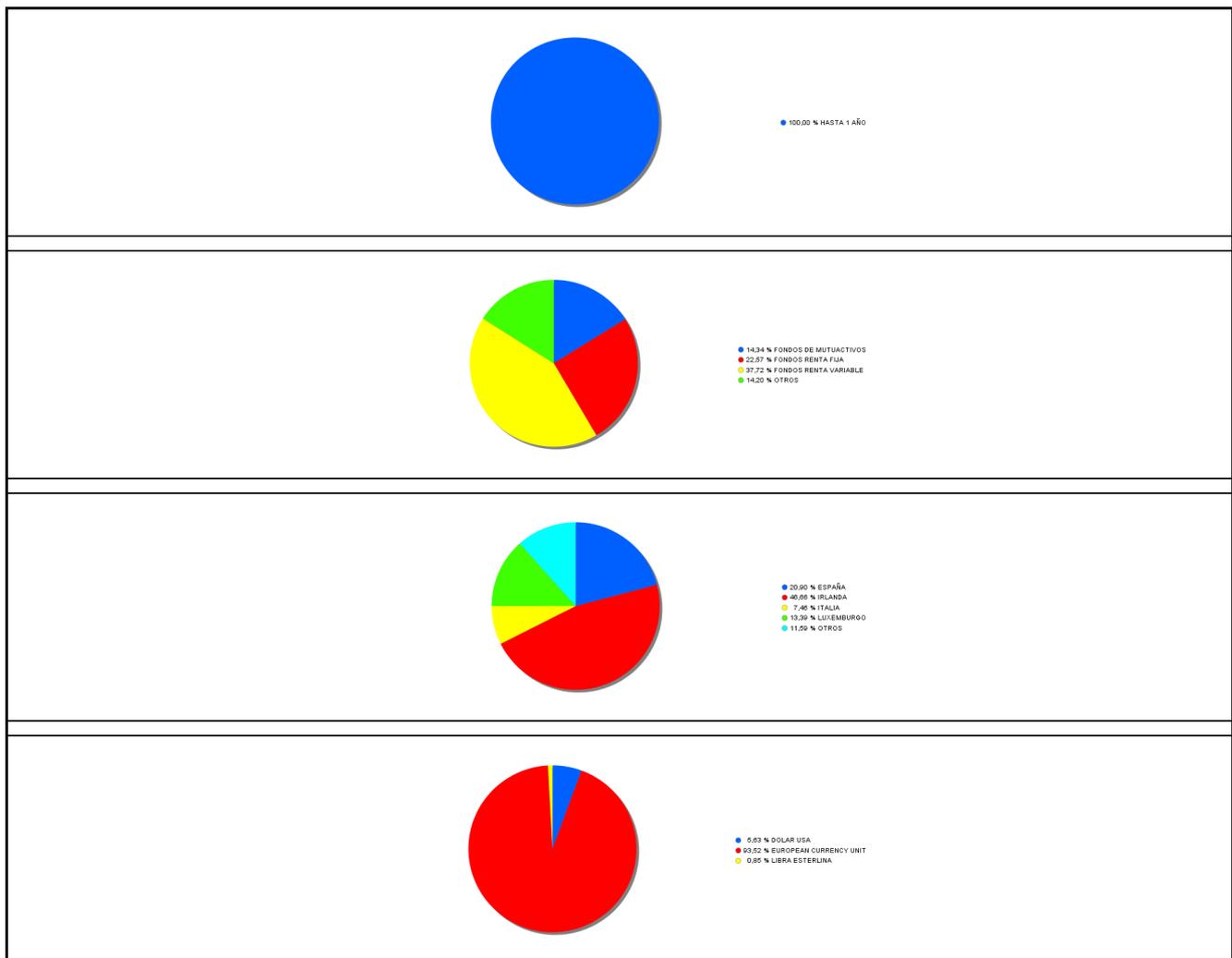
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	19.303	20,93	16.524	26,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	19.303	20,93	16.524	26,42
TOTAL IIC	71.281	77,29	44.806	71,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	71.281	77,29	44.806	71,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	90.584	98,22	61.330	98,08

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

	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) Existen dos partícipes significativos de manera directa con un 28,22% y un 27,67% sobre el patrimonio de la IIC. (CUADRANTE FLEXIBLE)

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.

El año 2024 ha seguido estando marcado por acontecimientos de carácter geopolítico a nivel global: el tercer año de la guerra en Ucrania, el conflicto entre Israel y Hamás, la caída del régimen de Assad en Siria o la continuidad en las tensiones entre China y Taiwán. Además, hemos asistido a turbulencias también a nivel político, como la moción de censura que expulsó al primer ministro francés del gobierno, la breve declaración de la ley marcial en Corea del Sur o la convocatoria de elecciones anticipadas en Alemania.

A pesar de todo ello, el crecimiento mundial ascendió al +3.2%, con una inflación que ha continuado desacelerándose junto a unas tasas de desempleo que se sitúan cerca de mínimos en muchos países. En renta fija, la incertidumbre en torno al número y la velocidad de bajadas de tipos de interés en EEUU resultó ser un factor importante de volatilidad a lo largo de

todo el año. La complacencia del mercado al inicio del ejercicio (estimaba seis bajadas de tipos a lo largo de todo el año) dio paso, en la primera parte del año, a un importante ajuste a la baja en el número de recortes de tipos de interés que penalizaba de forma importante a las estrategias de mayor duración y que se suavizó en el segundo semestre. En renta variable, la evolución ha sido positiva para la gran mayoría de índices, destacando el mercado americano impulsado por el sector tecnológico. Por cuarta vez desde 1930, el índice logró un aumento superior al 20% en dos años consecutivos, impulsado principalmente por el rendimiento de las compañías de alta capitalización. Este sólido desempeño estuvo respaldado por beneficios robustos, el entusiasmo en torno al potencial transformador de la inteligencia artificial, y un renovado optimismo tras las promesas de desregulación bajo la nueva administración Trump. Sin embargo, el índice también se caracterizó por su elevada concentración, con una contribución desproporcionada a la rentabilidad anual de unas pocas grandes compañías, lo que subraya los riesgos inherentes de esta dinámica.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Cuadrante Flexible, FI sigue manteniendo una filosofía de inversión de cartera diversificada entre fondos de liquidez, renta fija, renta variable y gestión alternativa, tal y como viene haciendo desde su lanzamiento. Durante el segundo semestre de 2024, Cuadrante Flexible, FI mantiene su posicionamiento conservador a través de la infraponderación en renta variable y la posición en oro.

En renta fija, la inversión se centra en estrategias de crédito corporativo que presentan un devengo de TIR atractivo y un posicionamiento en duración reducido, inferior a los 4 años en su mayoría, con un atractivo perfil de rentabilidades esperadas tras las subidas de tipos del último año y medio, habiendo aprovechado durante el periodo para incrementar ligeramente la duración de nuestras carteras dadas las menores expectativas de tipos para los próximos trimestres. Además, mantenemos la inversión directa en deuda pública norteamericana y europea a través de ETF. En renta variable, mantenemos la infraponderación como consecuencia de la fuerte recuperación de los precios de los activos que sitúan las valoraciones de los principales índices claramente por encima de sus medias históricas, en un contexto, además, de potencial empeoramiento de los resultados empresariales. En este segmento de la cartera priorizamos estrategias de alta calidad en comparación con aquellas con una mayor dependencia al ciclo. Por otro lado, mantenemos la exposición a oro como seguro ante la incertidumbre global y potenciales eventos geopolíticos.

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 en la clase I se situó en 0,90% mientras que en la clase R se situó en 1,08%, 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 patrimonio a cierre del periodo asciende para la clase R en un 44,10% y para la I en un 10,10%, el total de participes del compartimento asciende a 67. Las rentabilidades son para la clase R en un 9,78% y en un 9,99% para la clase I.

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 3,67% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

En el periodo se han ajustado las carteras en línea con la visión del comité de inversiones, por tanto, Se han aumentado las posiciones en los fondos y ETFs de RF de medio plazo (iShares, Invesco, Polar, Rothschild). Además, hemos incorporado un nuevo fondo de High Yield de la zona euro (Gavia). Se ha reducido la exposición a RV Asia en favor de RV europea y americana.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo invierte en futuros y opciones de renta variable, renta fija y de divisa. Todos ellos pueden ser con carácter de inversión como de cobertura.

d) Otra información sobre inversiones.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente en las condiciones pactadas.

Activos en situación de litigio: N/A

Inversiones en otros fondos N/A

Inversiones clasificadas como 48.1.j: N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a

plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. La operativa con instrumentos derivados pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. Al final del periodo, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 25,47%.

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.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La previsión de crecimiento económico global sigue siendo positiva, especialmente en EEUU, y la inflación continúa en la senda de la moderación hacia el objetivo del 2%. En este contexto, mantiene su posicionamiento conservador a través de una ligera infraponderación de renta fija y renta variable y la sobreponderación de la liquidez y de la gestión alternativa (nuestra posición en oro). Nuestra estrategia en renta fija se centra en crédito Investment Grade con una duración neutral de 4 años, manteniendo una visión positiva y priorizando la calidad crediticia y la gestión activa para ajustar riesgos según las valoraciones, mientras se navega la incertidumbre sobre las bajadas de tipos de interés. En renta variable predominan las inversiones en fondos que buscan compañías de calidad extrema (estrategias europeas, globales y americanas) que se encuentren con una mejor posición competitiva ante un posible deterioramiento del ciclo económico. En definitiva, nuestra cartera presenta un perfil claramente defensivo para el entorno al que nos enfrentamos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0182631012 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	10.017	10,86	8.061	12,89
ES0140899024 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	0	0,00	1.611	2,58
ES0175707019 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	1.129	1,22	1.116	1,78
ES0175634015 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	1.160	1,26	1.149	1,84
ES0105731006 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	4.602	4,99	2.955	4,73
ES0112611001 - Participaciones AZ VALOR ES	EUR	2.396	2,60	1.632	2,61
TOTAL IIC		19.303	20,93	16.524	26,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		19.303	20,93	16.524	26,42
GB0000072727 - Participaciones NatWest Trustee and Depositary	GBP	785	0,85	0	0,00
LU2393079814 - Participaciones MORGAN STANLEY INVESTMENT MANA	EUR	2.535	2,75	630	1,01
IE00B3FH7618 - Participaciones ISHARES	EUR	0	0,00	686	1,10
IE00B1FZS681 - Participaciones ISHARES	EUR	6.892	7,47	1.698	2,72
IE00B4L5Y983 - Participaciones ISHARES	EUR	3.483	3,78	1.867	2,99
LU0243958047 - Participaciones INVESCO GT AM PLC	EUR	0	0,00	3.168	5,07
IE00BBT35671 - Participaciones Montanaro Smaller Cos plc	EUR	710	0,77	499	0,80
IE00BF0GL436 - Participaciones Polar Capital Funds plc	EUR	849	0,92	618	0,99
IE00BF5H4L99 - Participaciones SEILERN INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	6.354	6,89	4.144	6,63
IE00BHWQNP08 - Participaciones COMGEST AM LIMITED	EUR	736	0,80	458	0,73
IE00BN15GJ57 - Participaciones GGQ Global UCITS ICAV	EUR	6.177	6,70	4.178	6,68
IE00BYQNSK65 - Participaciones Impax Funds Ireland PLC/Irelan	EUR	832	0,90	571	0,91
IE00B1FZSC47 - Participaciones ISHARES	USD	4.602	4,99	0	0,00
GB00B18B9X76 - Participaciones Lindsell Train Ltd/United King	GBP	0	0,00	498	0,80
IE00B3VWN518 - Participaciones ISHARES	USD	0	0,00	3.063	4,90
IE00B4K48X80 - Participaciones ISHARES	EUR	0	0,00	499	0,80
IE00B4WXJ64 - Participaciones ISHARES	EUR	2.588	2,81	0	0,00
IE00B5BMR087 - Participaciones ISHARES	EUR	4.133	4,48	2.585	4,13
IE00B5L8K969 - Participaciones ISHARES	EUR	1.665	1,81	1.536	2,46
IE00B5WVN3467 - Participaciones COMGEST AM LIMITED	EUR	6.062	6,57	2.062	3,30
IE00B579F325 - Participaciones POWERSHARES GLOBAL FUNDS IRELA	EUR	4.473	4,85	3.078	4,92
IE000XQ5385 - Participaciones POLAR CAPITAL LLP	EUR	406	0,44	294	0,47
ES0172603013 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	937	1,02	612	0,98
SE0008040885 - Participaciones Lannebo Fonder AB/Sweden	EUR	706	0,77	501	0,80
FR0010807123 - Participaciones Rothschild & Co Asset Managemen	EUR	6.531	7,08	3.518	5,63
FR0012599645 - Participaciones GROUPEAMA ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	3.135	5,01
LU1120766032 - Participaciones Candriam	EUR	169	0,18	141	0,23
LU1725387895 - Participaciones BELLEVUE AM (LU)	EUR	568	0,62	435	0,70

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0528228231 - Participaciones FIDELITY INTERNATIONAL	USD	590	0,64	426	0,68
LU2337807072 - Participaciones MORGAN STANLEY INVESTMENT MANA	EUR	573	0,62	438	0,70
LU1650488494 - Participaciones LYXOR ETF	EUR	7.119	7,72	0	0,00
LU1071420456 - Participaciones ROBECO	EUR	0	0,00	2.979	4,76
LU1687402393 - Participaciones Trigon Asset Management AS/Est	EUR	806	0,87	493	0,79
TOTAL IIC		71.281	77,29	44.806	71,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		71.281	77,29	44.806	71,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		90.584	98,22	61.330	98,08

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)