

## MUTUAFONDO MIXTO DÓLAR, FI

Nº Registro CNMV: 5353

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](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 05/04/2019

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 2, en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 90% Bono de Deuda del Tesoro Americano a 3 años y 10% S&P 500 Net Total Return. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. El fondo invierte más del 70% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), emitidos en dólares USA, y el resto de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, denominada en dólares USA. El porcentaje neutral de la cartera será: 90% renta fija/10% renta variable. No existe exposición al riesgo divisa al estar el fondo denominado en dólares USA. Los emisores de los activos y los mercados en que cotizan serán de la OCDE, principalmente estadounidenses. La duración media objetivo de la cartera de renta fija será de 3 años, pudiendo no obstante variar entre 0-7 años, si las circunstancias del mercado así lo requiriesen. A fecha de compra, las emisiones tendrán al menos mediana calificación crediticia (rating mínimo BBB-). No obstante, se podrá invertir hasta un 20% de la exposición total en activos de baja calidad crediticia (rating inferior a BBB-) o incluso no calificados. La rebaja sobrevenida de rating de los activos en cartera no supondrá la venta de los mismos.

La inversión en activos de renta fija con baja calidad crediticia, o en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del Fondo. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en otras IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la gestora. Las suscripciones y reembolsos se realizarán en dólares USA. 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** USD

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,11	0,11	0,11	0,36
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,04	-0,03	-0,04	-0,01

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	2.926.157,10	2.926.401,37
Nº de Partícipes	101	93
Beneficios brutos distribuidos por participación (USD)	0,00	0,13
Inversión mínima (USD)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de USD)	Valor liquidativo fin del período (USD)
Periodo del informe	307.459	105,0726
2024	297.863	101,7847
2023	279.806	97,9179
2022	264.834	92,6783

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	0,07		0,07	0,07		0,07	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa USD

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Rentabilidad IIC</b>	3,23	1,40	1,81	-0,30	3,22	4,08	5,78	-4,75	3,42

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,41	07-04-2025	-0,41	07-04-2025	-2,85	08-10-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,31	14-04-2025	0,31	14-04-2025	0,75	10-11-2022

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	1,79	2,04	1,52	1,90	1,93	2,04	2,64	4,20	1,61
<b>Ibex-35</b>	19,70	24,03	14,39	12,96	13,62	13,15	13,89	19,60	34,14
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,44	0,43	0,46	0,63	0,43	0,50	2,98	0,85	0,39
<b>BENCHMARK M.MIXTO DOLAR FI (DESDE 2022)</b>	21,40	26,69	14,42	11,36	14,17	11,29	11,62	21,85	31,08
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	1,98	1,98	1,98	2,00	1,96	2,00	1,96	2,01	1,48

(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.

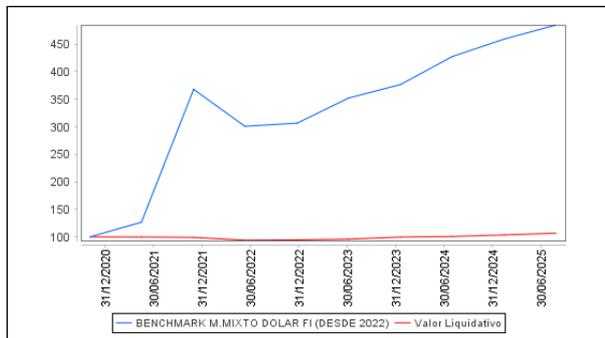
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,09	0,04	0,04	0,06	0,04	0,20	0,19	0,19	0,18

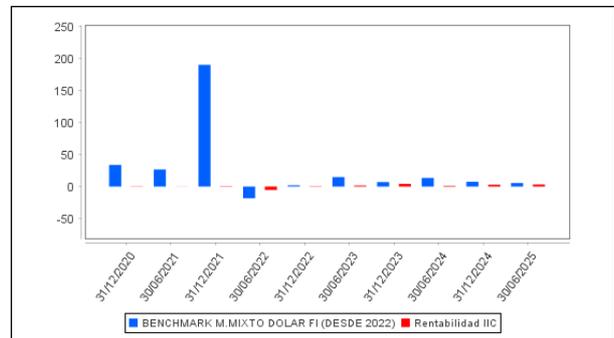
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
<b>Total fondos</b>	<b>10.497.367</b>	<b>124.288</b>	<b>1,66</b>

\*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 USD)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	226.860	73,79	285.195	95,75
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	224.322	72,96	282.532	94,85
* Intereses de la cartera de inversión	2.537	0,83	2.663	0,89
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	34.100	11,09	12.835	4,31
(+/-) RESTO	46.499	15,12	-168	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	307.459	100,00 %	297.863	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 USD)	297.863	282.993	297.863	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,01	2,62	-0,01	-100,36
- Beneficios brutos distribuidos	-13,54	-0,01	-13,54	131.137,77
± Rendimientos netos	3,16	6,34	3,16	-48,56
(+) Rendimientos de gestión	3,28	3,19	3,28	6,17
+ Intereses	0,15	0,06	0,15	162,61
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,27	3,09	2,27	-24,11
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,04	-0,01	-115,37
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	129,04
± Otros rendimientos	0,87	0,00	0,87	-28.326.500,00
(-) Gastos repercutidos	-0,12	-0,12	-0,12	0,52
- Comisión de gestión	-0,07	-0,08	-0,07	-7,03
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-9,02
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-88,25
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	10,25
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,02	-0,03	55,27
(+) Ingresos	0,00	3,27	0,00	-99,99
+ 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	3,27	0,00	-99,99
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de USD)	307.459	297.863	307.459	

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

### 3. Inversiones financieras

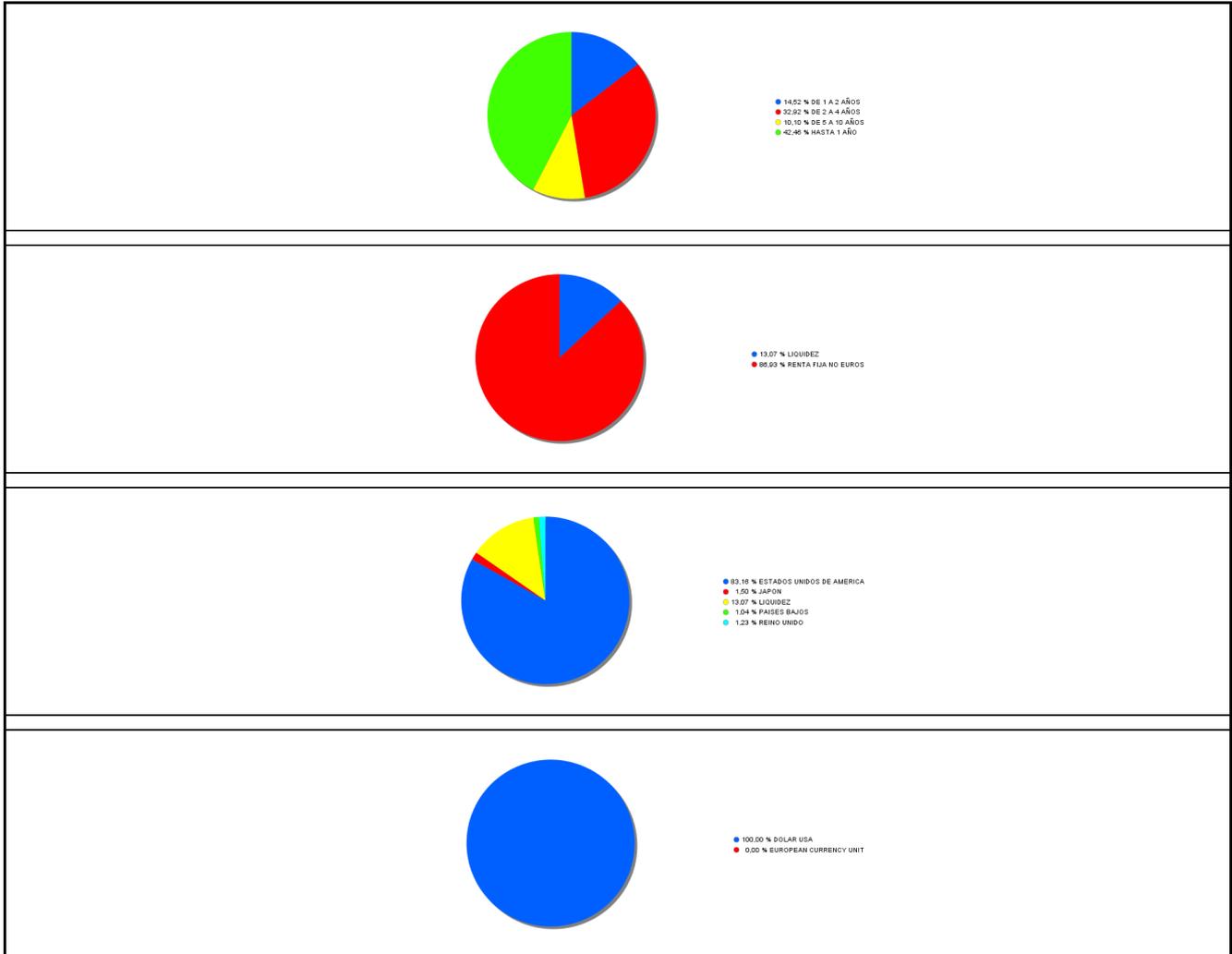
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de USD) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	264.409	86,00	282.532	94,85
TOTAL RENTA FIJA	264.409	86,00	282.532	94,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	264.409	86,00	282.532	94,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	264.409	86,00	282.532	94,85

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 USD)

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

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 13/05/25 la CNMV publica la reducción de la comisión de gestión de Mixto Dólar&#36;

## 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 que supone el 99,99% sobre el patrimonio de la IIC.  
d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 1.808.772,38 USD, suponiendo un 0,77% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Durante el primer semestre de 2025, los mercados financieros estuvieron marcados por fuertes contrastes entre regiones y una elevada volatilidad impulsada por eventos políticos y geopolíticos. Las políticas económicas de la nueva administración de Trump hicieron temer un enfriamiento económico doméstico por aumento de la inflación y menor poder adquisitivo de los consumidores. De hecho, tras años de rally bursátil, el S&P 500 inició el año corrigiendo -4,5% en el primer trimestre. El famoso grupo de las 7 magníficas cayeron en conjunto un 16% en ese periodo, con Tesla desplomándose 35% debido a la impopularidad creciente de su polémico CEO y Nvidia cediendo 19% tras la irrupción de la china DeepSeek. Estos retrocesos evidenciaron la rotación del apetito inversor hacia otros mercados. Europa, por el contrario, destacó al alza en el

trimestre. Impulsadas por valoraciones atractivas y expectativas de mayor crecimiento (apoyado en la flexibilización fiscal en países como Alemania). Los sectores cíclicos lideraron: banca y defensa que se dispararon ante la perspectiva de mayor actividad económica, y expansión del gasto militar en la Unión Europea. En abril, los mercados enfrentaron un nuevo sobresalto: el anuncio de aranceles recíprocos por parte de EE.UU. afectando a amplios sectores (incluyendo un 25% a la importación de automóviles) desencadenó caídas bursátiles generalizadas. El temor a una guerra comercial plena hizo que la volatilidad se disparara y muchos índices 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.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 90% Bono de Deuda del Tesoro Americano a 3 años y 10% S&P 500 Net Total Return. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

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

El ratio de gastos soportados se situó en un 0,09% acumulado, incluyendo los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. El patrimonio en el ejercicio ha aumentado un 3,22%. El total de participes en el fondo es de 101. La rentabilidad neta del fondo acumulada se situó en el 3,23% acumulado en el ejercicio.

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

Los fondos de la misma categoría de Renta Fija Mixta Internacional gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 2,42% en el periodo.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Compras:

IBM CORP 3,5% 15/05/2029

AMERICAN EXPRESS CO 5,282% 27/07/2029

NETFLIX 5,875% 15/11/2028

3M COMPANY 2,375% 26/08/2029

BROADCOM 4,8% 15/04/2028

COMCAST CORP 4,15% 15/10/2028

Ventas:

AMERICAN INTL GROUP 3,9% 01/04/2026

Liquidez: 13.89%, Gobiernos: 17.73% Deuda de entidades financieras 22.89% ,deuda corporativa 59.38%. Activos ilíquidos: 0%. Activos con calificación HY o NR: 1.48

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El Grado de cobertura medio se sitúa en 90,32%.

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

Duración al final del periodo: 2,13 años

Tir al final del periodo: 4,70%

Inversiones en otros fondos: N/A

Inversiones clasificadas como 48.1.j: N/A

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad indica si históricamente los valores liquidativos del fondo han experimentado variaciones importantes o si por el contrario han evolucionado de manera estable. Un fondo muy volátil tiene un riesgo implícito mayor. Por ello, es una medida de la frecuencia e intensidad de los cambios en el valor liquidativo. La volatilidad anual del fondo se ha situado en el 2,04% aumentando respecto al semestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35 (13,15%), del benchmark (11,29%) y superior a la de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,50%. El VaR histórico, que es el método utilizado para medir el riesgo global del fondo, indica la pérdida esperada del fondo con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta la composición actual del fondo y el comportamiento reciente del mercado. El VaR del fondo se ha situado este último semestre en el 2,00% manteniéndose respecto al semestre anterior.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular6/2010 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 0%.

### 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.

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	%
US91282CHC82 - Obligaciones ESTADOS UNIDOS DE AM 1,687 2033-05	USD	7.903	2,57	7.623	2,56

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US91282CCS89 - Obligaciones ESTADOS UNIDOS DE AM 0,625 2031-08	USD	6.772	2,20	6.461	2,17
US91282CHT18 - Obligaciones ESTADOS UNIDOS DE AM 1,937 2033-08	USD	7.861	2,56	7.599	2,55
US91282CDJ71 - Obligaciones ESTADOS UNIDOS DE AM 0,687 2031-11	USD	8.185	2,66	7.824	2,63
US91282CJN20 - Obligaciones ESTADOS UNIDOS DE AM 2,187 2028-11	USD	8.066	2,62	7.911	2,66
US91282CCE93 - Obligaciones ESTADOS UNIDOS DE AM 0,625 2028-05	USD	3.723	1,21	3.558	1,19
US91282CDP32 - Obligaciones ESTADOS UNIDOS DE AM 0,687 2028-12	USD	4.085	1,33	3.997	1,34
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>46.595</b>	<b>15,16</b>	<b>44.972</b>	<b>15,10</b>
USU81522AC57 - Bonos SEVEN & I HOLDINGS C 0,475 2026-01-10	USD	0	0,00	4.779	1,60
US571748AZ55 - Obligaciones MARSH & MCLENNAN COS 1,875 2025-12	USD	0	0,00	4.380	1,47
US693506BU04 - Obligaciones PPG INDUSTRIES INC 0,600 2026-02-1	USD	0	0,00	4.219	1,42
US097023DB86 - Obligaciones BOEING COMPANY INC 1,625 2027-12-0	USD	5.142	1,67	4.999	1,68
US375558BF95 - Obligaciones GILEAD SCIENCES INC 1,825 2025-12-	USD	0	0,00	4.488	1,51
US172967KN09 - Obligaciones CITIGROUP INC 1,700 2026-05-01	USD	0	0,00	4.439	1,49
US254687FL52 - Obligaciones WALT DISNEY COMPANY 1,000 2029-06	USD	1.518	0,49	1.475	0,50
US06051GFU85 - Obligaciones BANK OF AMERICA CORP 2,225 2026-03	USD	0	0,00	4.322	1,45
US025816CM94 - Bonos AMERICAN EXPRESS COM 0,825 2026-11-04	USD	2.450	0,80	2.401	0,81
US37045XEN21 - Obligaciones GENERAL MOTORS FINAN 2,900 2028-07	USD	5.012	1,63	4.965	1,67
US06406RAB33 - Obligaciones BANK OF NY MELLON 1,721 2028-02-07	USD	3.145	1,02	3.098	1,04
US44891CCT80 - Bonos HYUNDAI MOTOR CO 2,625 2027-01-08	USD	4.855	1,58	4.835	1,62
US37045XEB82 - Bonos GENERAL MOTORS FINAN 3,000 2028-01-09	USD	3.296	1,07	3.284	1,10
US458140CE86 - Bonos INTEL CORPORATION IN 2,437 2028-01-10	USD	4.935	1,60	4.825	1,62
US24422EWA36 - Obligaciones JOHN DEERE CAPITAL C 0,625 2026-01-01	USD	3.375	1,10	3.308	1,11
US172967KG57 - Obligaciones CITIGROUP INC 1,850 2026-01-12	USD	0	0,00	4.407	1,48
US89236TKQ75 - Bonos TOYOTA MOTOR CREDIT 2,312 2028-01-12	USD	3.238	1,05	3.193	1,07
US254687FV35 - Obligaciones WALT DISNEY COMPANY 0,875 2026-01	USD	0	0,00	3.402	1,14
US023135CG91 - Obligaciones AMAZON.COM INC 1,725 2029-02-13	USD	4.016	1,31	3.916	1,31
US822582CB65 - Obligaciones SHELL INTERNATIONAL 1,937 2028-11-	USD	3.188	1,04	3.106	1,04
US771196BW19 - Obligaciones ROCHE HOLDING AG-GEN 0,965 2028-12	USD	1.516	0,49	1.467	0,49
US02209SBC61 - Obligaciones ALTRIA GROUP INC 2,200 2025-12-14	USD	0	0,00	4.380	1,47
US125523CP36 - Obligaciones CIGNA CORP 0,625 2026-02-15	USD	0	0,00	5.169	1,74
US11135FCE97 - Bonos BROADCOM INC 2,400 2028-03-15	USD	4.778	1,55	0	0,00
US459200JZ55 - Obligaciones IBM CORPORATION INC 1,650 2026-05-	USD	0	0,00	4.464	1,50
US125523AH38 - Obligaciones CIGNA CORP 2,187 2028-07-15	USD	5.004	1,63	4.900	1,65
US025816DP17 - Bonos AMERICAN EXPRESS COM 2,549 2027-02-16	USD	5.041	1,64	5.010	1,68
US44891ABZ93 - Bonos HYUNDAI MOTOR CO 0,825 2026-08-17	USD	3.936	1,28	3.873	1,30
US031162DH07 - Obligaciones AMGEN INC 2,025 2029-06-18	USD	4.942	1,61	4.814	1,62
US24422EWR60 - Obligaciones JOHN DEERE CAPITAL C 2,375 2028-01	USD	3.260	1,06	3.221	1,08
US747525AU71 - Obligaciones QUALCOMM INC 1,625 2027-02-20	USD	4.046	1,32	3.986	1,34
US92343VER15 - Obligaciones VERIZON COMMUNICATIO 2,164 2028-09	USD	3.212	1,04	3.138	1,05
US95000U2A01 - Obligaciones WELLS FARGO COMPANY 1,792 2027-05-	USD	5.113	1,66	5.033	1,69
US46647PEA03 - Bonos JP MORGAN CHASE & CO 2,520 2027-01-23	USD	5.025	1,63	4.997	1,68
US38141GZU11 - Obligaciones GOLDMAN SACHS AM 2,241 2028-08-23	USD	3.184	1,04	3.156	1,06
US38141GZK39 - Obligaciones GOLDMAN SACHS AM 1,320 2027-02-24	USD	5.039	1,64	5.009	1,68
US68389XC74 - Obligaciones ORACLE CORPORATION 0,825 2026-02	USD	0	0,00	7.175	2,41
US06406RBL06 - Obligaciones BANK OF NY MELLON 2,901 2028-10-25	USD	1.990	0,65	1.971	0,66
US88579YBJ91 - Obligaciones MINNESOTA MINING 1,187 2029-05-26	USD	4.790	1,56	0	0,00
US378272BD96 - Bonos GLENORE FUNDING LLC 0,812 2026-03-27	USD	0	0,00	4.510	1,51
US025816DH90 - Obligaciones AMERICAN EXPRESS COM 2,641 2028-07	USD	4.735	1,54	0	0,00
US20030NCT63 - Obligaciones COMCAST CORPORATION 2,075 2028-07-	USD	6.696	2,18	1.963	0,66
US026874DH71 - Obligaciones AMERICAN INTERNACION 1,950 2026-04	USD	0	0,00	2.114	0,71
US46625HQW33 - Obligaciones JP MORGAN CHASE & CO 1,650 2026-01	USD	0	0,00	4.521	1,52
US64110LAT35 - Obligaciones NETFLIX INC 2,937 2028-11-15	USD	4.749	1,54	0	0,00
US459200KA85 - Obligaciones IBM CORPORATION INC 1,750 2029-05-	USD	4.756	1,55	0	0,00
US26078JAD28 - Obligaciones DUPONT DE NEMOURS IN 2,362 2028-11	USD	3.249	1,06	3.185	1,07
US06051GGF00 - Obligaciones BANK OF AMERICA CORP 1,912 2027-01	USD	5.021	1,63	4.994	1,68
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>134.251</b>	<b>43,66</b>	<b>170.894</b>	<b>57,37</b>
USU81522AC57 - Bonos SEVEN & I HOLDINGS C 0,475 2026-01-10	USD	4.879	1,59	0	0,00
US571748AZ55 - Obligaciones MARSH & MCLENNAN COS 1,875 2025-12	USD	4.402	1,43	0	0,00
US693506BU04 - Obligaciones PPG INDUSTRIES INC 0,600 2026-02-1	USD	4.299	1,40	0	0,00
US375558AZ68 - Obligaciones GILEAD SCIENCES INC 1,750 2025-02-	USD	0	0,00	4.988	1,67
US375558BF95 - Obligaciones GILEAD SCIENCES INC 1,825 2025-12-	USD	4.518	1,47	0	0,00
US37045VAG59 - Obligaciones GENERAL MOTORS CO 2,000 2025-04-01	USD	0	0,00	6.227	2,09
US172967KN09 - Obligaciones CITIGROUP INC 1,700 2026-05-01	USD	4.481	1,46	0	0,00
US06051GFU85 - Obligaciones BANK OF AMERICA CORP 2,225 2026-03	USD	4.337	1,41	0	0,00
US44891ABK25 - Bonos HYUNDAI MOTOR CO 2,937 2025-03-07	USD	0	0,00	1.516	0,51
US172967JT97 - Obligaciones CITIGROUP INC 2,200 2025-06-10	USD	0	0,00	5.217	1,75
US172967KG57 - Obligaciones CITIGROUP INC 1,850 2026-01-12	USD	4.484	1,46	0	0,00
US254687FV35 - Obligaciones WALT DISNEY COMPANY 0,875 2026-01	USD	3.445	1,12	0	0,00
US928668AT93 - Obligaciones VOLKSWAGEN GROUP AME 2,312 2025-11	USD	5.313	1,73	5.308	1,78
US04685A2L40 - Obligaciones ATHENE HOLDING LTD-C 1,250 2025-01	USD	0	0,00	4.827	1,62
US02209SBC61 - Obligaciones ALTRIA GROUP INC 2,200 2025-12-14	USD	4.308	1,40	0	0,00
US125523CP36 - Obligaciones CIGNA CORP 0,625 2026-02-15	USD	5.270	1,71	0	0,00
US244199BH70 - Obligaciones DEERE & CO 1,375 2025-03-15	USD	0	0,00	4.999	1,68
US459200JZ55 - Obligaciones IBM CORPORATION INC 1,650 2026-05-	USD	4.501	1,46	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US046353AL27 - Obligaciones ASTRAZENECA PLC 1,687 2025-11-16	USD	3.791	1,23	3.771	1,27
USJ57160DX83 - Bonos NISSAN MOTOR CO LTD 1,761 2025-08-17	USD	4.629	1,51	4.544	1,53
US30231GBH48 - Bonos EXXON MOBIL CORPORAT 1,496 2025-02-19	USD	0	0,00	4.995	1,68
US06051GFP90 - Obligaciones BANK OF AMERICA CORP 1,975 2025-04	USD	0	0,00	5.788	1,94
US254687FN19 - Obligaciones WALT DISNEY COMPANY 1,675 2025-03	USD	0	0,00	5.021	1,69
US68389XCC74 - Obligaciones ORACLE CORPORATION I 0,825 2026-02	USD	7.289	2,37	0	0,00
US378272BD96 - Bonos GLENCORE FUNDING LLC 0,812 2026-03-27	USD	4.590	1,49	0	0,00
XS1885506813 - Obligaciones TOYOTA MOTOR CREDIT 2,900 2025-10-	USD	4.467	1,45	4.428	1,49
US46625HQW33 - Obligaciones JP MORGAN CHASE & CO 1,650 2026-01	USD	4.558	1,48	0	0,00
US084659AT88 - Bonos BERKSHIRE HATHAWAY E 2,025 2025-03-15	USD	0	0,00	5.035	1,69
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		83.563	27,18	66.666	22,38
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		264.409	86,00	282.532	94,85
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		264.409	86,00	282.532	94,85
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		264.409	86,00	282.532	94,85
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		264.409	86,00	282.532	94,85

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.