

## ACIMUT NORTH AMERICAN MANAGERS, FI

Nº Registro CNMV: 5732

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+

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: 24/02/2023

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5, en una escala de 1 a 7.

#### Descripción general

Política de inversión: La subgestora ha delegado a su vez la gestión de activos en 4 subgestoras: Ranger Investment Management LP, Conestoga Capital Advisors LLC, DF Dent and Company INC, y Donald Smith & Co INC. Se busca encontrar las mejores oportunidades de inversión subdelegando la gestión en las 4 subgestoras citadas, seleccionadas mediante análisis cualitativo al cumplir estrictos requisitos de calidad, logrando una gestión eficaz y transparente. Se asigna a cada una de las 4 subgestoras un 0-40% de la cartera, a discreción de la subgestora ORIENTA CAPITAL SGIIC, que podrá variar los pesos de la cartera para lograr diversificación en todos los sectores (límite máximo por cada una de las 4 subgestoras: 40% de la exposición total en cada momento). Más del 75% de la exposición total se invierte en renta variable de cualquier sector/capitalización, de emisores/mercados de EEUU y Canadá, y el resto en renta variable de cualquier emisor/mercado, incluso emergentes (hay concentración geográfica). La inversión en activos de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del FI. El resto de exposición total estará en renta fija principalmente pública (sin descartar privada), incluye instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, de emisores/mercados zona Euro, en emisiones con alta calidad crediticia (rating mínimo A-) o, si es inferior, el rating de R. España en cada momento, con duración media de cartera menor a 18 meses. Exposición a riesgo divisa: 0-100%. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

#### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,23	0,67	0,23	0,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,86	0,22	0,86	0,11

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	275.932,67	227.796,38	426,00	349,00	EUR	0,00	0,00	1,00 Euros	NO
CLASE INSTITUCIONAL	401.407,74	342.113,38	27,00	24,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 20__
CLASE RETAIL	EUR	33.243	31.160	14.582	
CLASE INSTITUCIONAL	EUR	48.939	47.265	31.734	

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 20__
CLASE RETAIL	EUR	120,4739	136,7907	112,5607	
CLASE INSTITUCIONAL	EUR	121,9189	138,1572	113,2253	

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

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						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 RETAIL	al fondo	1,11		1,11	1,11		1,11	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE INSTITUCIONAL	al fondo	0,92		0,92	0,92		0,92	patrimonio	0,02	0,02	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-11,93	-0,99	-11,05	7,03	4,68	21,53			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-7,06	03-04-2025	-7,06	03-04-2025		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	8,78	09-04-2025	8,78	09-04-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	26,40	32,78	17,70	18,68	21,39	17,04			
<b>Ibex-35</b>	19,70	24,03	14,39	12,96	13,62	13,15			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,44	0,43	0,46	0,63	0,43	0,50			
<b>BENCHMARK ACIMUT</b>	26,11	32,16	18,31	17,64	20,46	17,26			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	10,51	10,51	10,45	9,17	8,05	9,17			

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

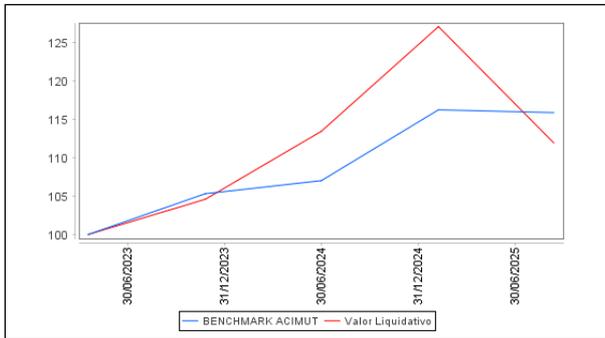
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,08	0,56	0,52	0,58	0,58	2,32	2,15		

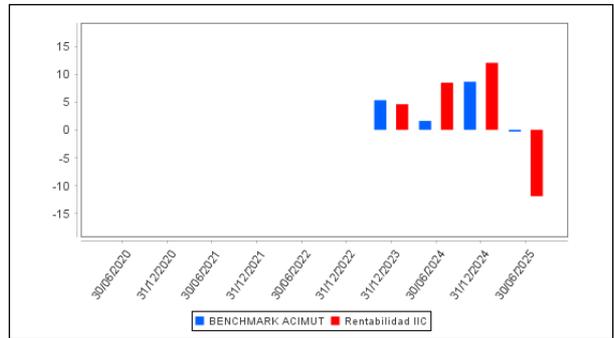
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



**A) Individual CLASE INSTITUCIONAL .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-11,75	-0,89	-10,96	7,14	4,79	22,02			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-7,05	03-04-2025	-7,05	03-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	8,78	09-04-2025	8,78	09-04-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	26,40	32,78	17,70	18,68	21,39	17,04			
Ibex-35	19,70	24,03	14,39	12,96	13,62	13,15			
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,43	0,46	0,63	0,43	0,50			
<b>BENCHMARK ACIMUT</b>	26,11	32,16	18,31	17,64	20,46	17,26			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,67	10,67	10,63	9,32	8,21	9,32			

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

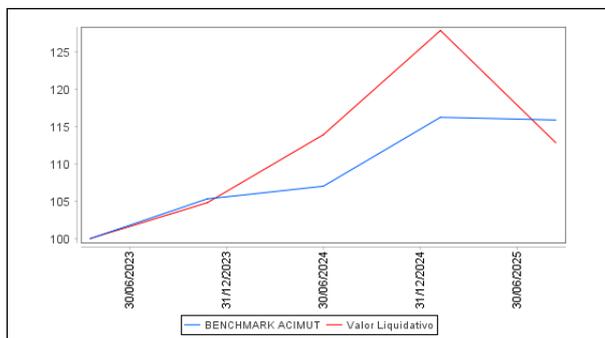
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,88	0,46	0,42	0,48	0,48	1,92	1,63		

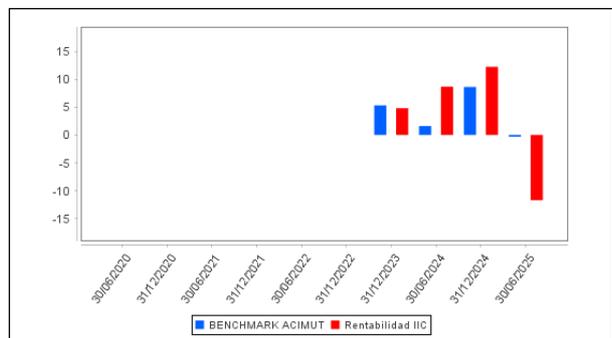
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	3.108.458	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	80.314	97,73	74.517	95,02
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	80.314	97,73	74.517	95,02
* 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)	6.332	7,70	4.120	5,25
(+/-) RESTO	-4.465	-5,43	-212	-0,27
TOTAL PATRIMONIO	82.182	100,00 %	78.426	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)	78.426	57.011	78.426	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	16,91	22,19	16,91	1,06
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-12,54	10,88	-12,54	-252,76
(+) Rendimientos de gestión	-11,42	12,10	-11,42	-225,17
+ Intereses	0,03	0,03	0,03	53,43
+ Dividendos	0,55	0,48	0,55	50,94
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,25	16,28	4,25	-65,34
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	0,00	-0,03	1.921,24
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,41	0,20	-0,41	-368,55
± Otros rendimientos	-15,81	-4,89	-15,81	328,96
(-) Gastos repercutidos	-1,12	-1,22	-1,12	21,82
- Comisión de gestión	-1,00	-1,00	-1,00	32,14
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-9,91
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,01	-0,03	260,93
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-4,36
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,17	-0,07	-49,29
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	82.182	78.426	82.182	

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

### 3. Inversiones financieras

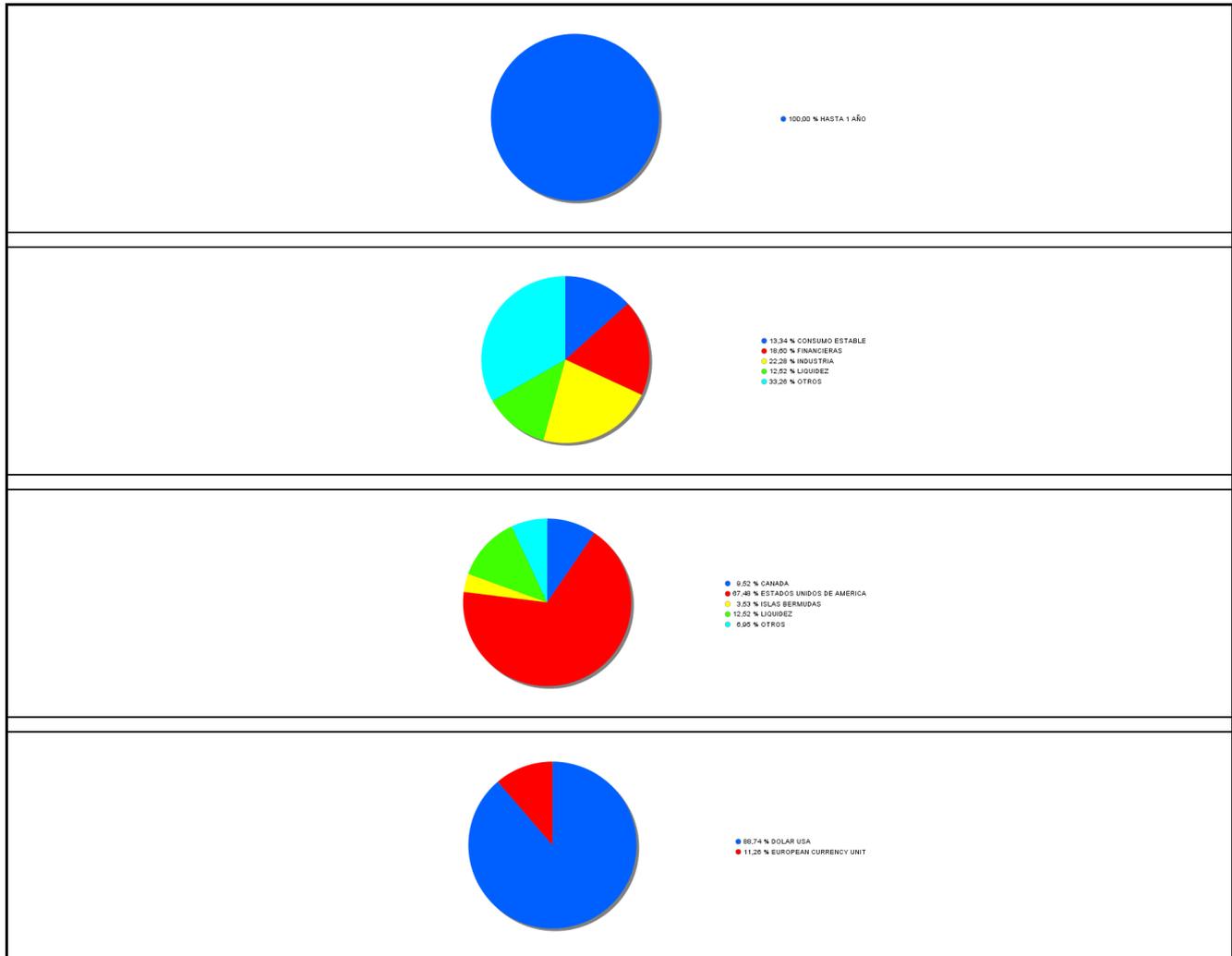
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	80.314	97,73	74.375	94,83
TOTAL RENTA VARIABLE	80.314	97,73	74.375	94,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	80.314	97,73	74.375	94,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	80.314	97,73	74.375	94,83

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

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

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



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

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

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Existen un partícipe significativo de manera directa con un 20,75% sobre el patrimonio de la IIC.  
d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 42.442,34 euros, suponiendo un 0,05% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 62,95 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 42.442,34 euros, suponiendo un 0,05% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 62,95 euros.

## 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.

No se han realizado cambios a nivel inversión ni producto. Solo se ha hecho una gestión de flujos y rebalanceo de cartera.

c) Índice de referencia.

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

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

El ratio de gastos soportados en el presente se situó en 1,08% clase R, mientras que en la clase I se situó en 0,88%, dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. Los patrimonios a cierre de periodo aumentaron para la clase R en un 6,68% y para la clase I en un 3,54%, el total de participes del fondo asciende a 453. Las rentabilidades son del -11,93% en clase R y -11,75% en clase I.

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

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

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

No se han realizado cambios a nivel inversión ni producto. Solo se ha hecho una gestión de flujos y rebalanceo de cartera.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d) Otra información sobre inversiones.

Activos en situación de litigio: N/A

Inversiones en otros fondos N/A

Inversiones clasificadas como 48.1.j: N/A

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

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

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

## 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Los gastos de análisis ascienden a 34.129,37 dólares.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JE00BQC4YW14 - Acciones WNS HOLDINGS LTD	USD	858	1,04	723	0,92
GB00BYW6GV68 - Acciones FERROGLOBE PLC	USD	620	0,75	536	0,68
US4128221086 - Acciones HARLEY-DAVIDSON	USD	1.326	1,61	768	0,98
NL0000687663 - Acciones AERCAP HOLDINGS NV	USD	1.964	2,39	1.605	2,05
US0003602069 - Acciones AAON INC	USD	653	0,79	911	1,16
US30049A1079 - Acciones EVOLUTION PETROLEUM CORP	USD	379	0,46	381	0,49
IT0005452658 - Acciones STEVANATO GROUP SPA	USD	656	0,80	471	0,60
US30069T1016 - Acciones EXCELERATE ENERGY INC-A	USD	714	0,87	666	0,85
US0008991046 - Acciones ADMA BIOLOGICS INC	USD	644	0,78	0	0,00
US9011091082 - Acciones TUTOR PERINI CORP	USD	1.417	1,72	1.127	1,44
US5012701026 - Acciones KURA SUSHI USA INC-CLASS A	USD	933	1,13	677	0,86
US40171V1008 - Acciones GUIDEWIRE SOFTWARE INC	USD	0	0,00	433	0,55
US00182C1036 - Acciones ANI PHARMACEUTICALS INC	USD	802	0,98	728	0,93
US30214U1025 - Acciones EXPONENT INC	USD	670	0,82	690	0,88
US9026731029 - Acciones UFP TECHNOLOGIES INC	USD	660	0,80	744	0,95
US6067102003 - Acciones MITEK SYSTEMS INC	USD	0	0,00	562	0,72
US70805E1091 - Acciones PENNANT GROUP INC/THE	USD	640	0,78	353	0,45
US6098391054 - Acciones MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	USD	550	0,67	0	0,00
US21044C1071 - Acciones CONSTRUCTION PARTNERS INC-A	USD	996	1,21	912	1,16
US91359V1070 - Acciones UNIVERSAL INSURANCE HOLDINGS	USD	1.318	1,60	1.273	1,62
US71367G1022 - Acciones PERELLA WEINBERG PARTNERS	USD	327	0,40	363	0,46
US3138551086 - Acciones FEDERAL SIGNAL CORP	USD	669	0,81	497	0,63
US6153691059 - Acciones MOODYS CORPORATION INC	USD	409	0,50	363	0,46
CA0156581070 - Acciones ALGOMA STEEL GROUP INC	USD	469	0,57	1.212	1,54
US81617J3014 - Acciones SELECT WATER SOLUTIONS INC	USD	228	0,28	316	0,40
US71742Q1067 - Acciones PHIBRO ANIMAL HEALTH CORP-A	USD	643	0,78	0	0,00
US01748X1028 - Acciones ALLEGIANTRAVEL CO	USD	1.413	1,72	1.714	2,19
US9174881089 - Acciones UTAH MEDICAL PRODUCTS INC	USD	0	0,00	355	0,45
US0213691035 - Acciones ALTAIR ENGINEERING INC - A	USD	0	0,00	927	1,18
US22160N1090 - Acciones COSTAR GROUP INC	USD	882	1,07	900	1,15
US9224751084 - Acciones VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	USD	839	1,02	917	1,17
US4228062083 - Acciones HEICO CORP-CLASS A	USD	1.039	1,26	575	0,73
US22284P1057 - Acciones COVENANT LOGISTICS GROUP INC	USD	314	0,38	0	0,00
US12326C1053 - Acciones BUSINESS FIRST BANCSHARES	USD	596	0,72	562	0,72
US92338C1036 - Acciones VERALTO CORP	USD	846	1,03	777	0,99
BMG2415A1137 - Acciones COOL CO LTD	USD	453	0,55	612	0,78
US12504L1098 - Acciones CBRE GROUP INC - A	USD	898	1,09	791	1,01
US5255582018 - Acciones LEMAITRE VASCULAR INC	USD	1.551	1,89	1.751	2,23
MHY271836006 - Acciones GLOBAL SHIP LEASE INC-CL A	USD	1.455	1,77	1.062	1,35
US1273871087 - Acciones CADENCE DESIGN SYS INC	USD	546	0,66	390	0,50
US92846Q1076 - Acciones VITA COCO CO INC/THE	USD	572	0,70	398	0,51
US92847W1036 - Acciones VITAL FARMS INC	USD	640	0,78	566	0,72
US8290731053 - Acciones SIMPSON MANUFACTURING CO INC	USD	767	0,93	731	0,93
US9291601097 - Acciones VULCAN MATERIALS CO	USD	790	0,96	863	1,10
US6292093050 - Acciones NMI HOLDINGS INC	USD	0	0,00	751	0,96
US8292141053 - Acciones SIMULATIONS PLUS INC	USD	93	0,11	427	0,54
US6294452064 - Acciones NVE CORP	USD	577	0,70	577	0,74
US82982L1035 - Acciones SITEONE LANDSCAPE SUPPLY INC	USD	598	0,73	557	0,71
US53220K5048 - Acciones LIGAND PHARMACEUTICALS	USD	704	0,86	600	0,77
US53263P1057 - Acciones LIMBACH HOLDINGS INC	USD	538	0,66	0	0,00
US93403J1060 - Acciones WARBY PARKER INC-CLASS A	USD	367	0,45	0	0,00
US6353092066 - Acciones NATIONAL CINEMEDIA INC	USD	164	0,20	276	0,35

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CA33767E2024 - Acciones FIRSTSERVICE CORP	USD	881	1,07	809	1,03
US03783C1009 - Acciones APPFOLIO INC - A	USD	1.036	1,26	700	0,89
US63947X1019 - Acciones NCINO INC	USD	1.137	1,38	228	0,29
US3397501012 - Acciones FLOOR & DECOR HOLDINGS INC-A	USD	404	0,49	424	0,54
US04010E1091 - Acciones ARGAN INC	USD	208	0,25	0	0,00
US04041L1061 - Acciones ARIS WATER SOLUTIONS INC-A	USD	703	0,86	739	0,94
MHY410531021 - Acciones INTERNATIONAL SEAWAYS INC	USD	673	0,82	0	0,00
CA94106B1013 - Acciones WASTE CONNECTIONS INC	USD	570	0,69	492	0,63
US44267T1025 - Acciones HOWARD HUGHES HOLDINGS INC	USD	704	0,86	646	0,82
US1431301027 - Acciones CARMAX INC	USD	318	0,39	522	0,67
CA4436281022 - Acciones HUBBAY MINERALS INC	USD	1.461	1,78	661	0,84
US1474481041 - Acciones CASSELLA WASTE SYSTEMS INC-A	USD	992	1,21	816	1,04
US74874Q1004 - Acciones QUINSTREET INC	USD	408	0,50	449	0,57
US0494681010 - Acciones ATLASSIAN CORP-CL A	USD	392	0,48	503	0,64
US74965L1017 - Acciones RLJ LODGING TRUST	USD	898	1,09	1.018	1,30
CA2499061083 - Acciones DESCARTES SYSTEMS GRP/THE	USD	957	1,16	979	1,25
CA4509131088 - Acciones IAMGOLD CORP	USD	1.464	1,78	910	1,16
US55305B1017 - Acciones M/I HOMES INC	USD	1.649	2,01	1.319	1,68
US5534981064 - Acciones MSA SAFETY INC	USD	664	0,81	456	0,58
US75524B1044 - Acciones RBC BEARINGS INC	USD	1.002	1,22	802	1,02
US9553061055 - Acciones WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	USD	568	0,69	518	0,66
US45685K1025 - Acciones INFUSYSTEM HOLDINGS INC	USD	0	0,00	434	0,55
US0576652004 - Acciones BALCHEM CORP	USD	833	1,01	764	0,97
US25960R1059 - Acciones DOUGLAS DYNAMICS INC	USD	577	0,70	284	0,36
US7599161095 - Acciones REPLIGEN CORP	USD	432	0,53	385	0,49
US76029L1008 - Acciones REPAY HOLDINGS CORP	USD	0	0,00	407	0,52
US16208T1025 - Acciones CHATHAM LODGING TRUST	USD	1.077	1,31	1.096	1,40
US46266A1097 - Acciones IRADIMED CORP	USD	904	1,10	916	1,17
CA36352H1001 - Acciones GALIANO GOLD INC	USD	601	0,73	663	0,85
US46571Y1073 - Acciones I3 VERTICALS INC-CLASS A	USD	1.005	1,22	762	0,97
US46817M1071 - Acciones JACKSON FINANCIAL INC-A	USD	1.201	1,46	971	1,24
CA67000B1040 - Acciones NOVANTA INC	USD	651	0,79	660	0,84
US5705351048 - Acciones MARKEL GROUP INC	USD	0	0,00	845	1,08
US37247D1063 - Acciones GENWORTH FINANCIAL INC	USD	1.579	1,92	1.436	1,83
BSP736841136 - Acciones ONESPAWORLD HOLDINGS LTD	USD	435	0,53	1.041	1,33
US07556Q8814 - Acciones BEAZER HOMES USA INC	USD	752	0,91	1.050	1,34
US2788651006 - Acciones ECOLAB INC	USD	952	1,16	666	0,85
US17888H1032 - Acciones CIVITAS RESOURCES INC	USD	960	1,17	1.215	1,55
US6795801009 - Acciones OLD DOMINION FREIGHT LINE	USD	398	0,48	482	0,61
BMG8192H1060 - Acciones SIRIUSPOINT LTD	USD	1.654	2,01	1.582	2,02
US38267D1090 - Acciones GOOSEHEAD INSURANCE INC -A	USD	842	1,02	772	0,98
US78463M1071 - Acciones SPS COMMERCE INC	USD	607	0,74	697	0,89
CA2849025093 - Acciones ELDORADO GOLD CORP	USD	1.384	1,68	1.187	1,51
US1851231068 - Acciones CLEARWATER ANALYTICS HDS-A	USD	650	0,79	697	0,89
US48563L1017 - Acciones KARAT PACKAGING INC	USD	635	0,77	322	0,41
US589891040 - Acciones MERIT MEDICAL SYSTEMS INC	USD	818	1,00	733	0,94
US09062W2044 - Acciones BIOLIFE SOLUTIONS INC	USD	436	0,53	597	0,76
US59064R1095 - Acciones MESA LABORATORIES INC	USD	392	0,48	606	0,77
US09073M1045 - Acciones BIO-TECHNE CORP	USD	569	0,69	748	0,95
US5917741044 - Acciones METROPOLITAN BANK HOLDING CO	USD	741	0,90	559	0,71
US5926881054 - Acciones METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	USD	367	0,45	362	0,46
US3927091013 - Acciones GREEN BRICK PARTNERS INC	USD	257	0,31	209	0,27
US6932821050 - Acciones PDF SOLUTIONS INC	USD	597	0,73	510	0,65
US69370C1009 - Acciones PTC INC	USD	709	0,86	0	0,00
CA29446Y5020 - Acciones EQUINOX GOLD CORP	USD	954	1,16	954	1,22
BMG9456A1009 - Acciones GOLAR LNG LTD	USD	1.135	1,38	947	1,21
US89531P1057 - Acciones TREX COMPANY INC	USD	535	0,65	457	0,58
US2963151046 - Acciones ESCO TECHNOLOGIES INC	USD	865	1,05	541	0,69
US89679E3009 - Acciones TRIUMPH FINANCIAL INC	USD	378	0,46	562	0,72
US49714P1084 - Acciones KINSALE CAPITAL GROUP INC	USD	723	0,88	482	0,61
US0994061002 - Acciones BOOT BARN HOLDINGS INC	USD	432	0,53	389	0,50
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>80.314</b>	<b>97,73</b>	<b>74.375</b>	<b>94,83</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>80.314</b>	<b>97,73</b>	<b>74.375</b>	<b>94,83</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>80.314</b>	<b>97,73</b>	<b>74.375</b>	<b>94,83</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>80.314</b>	<b>97,73</b>	<b>74.375</b>	<b>94,83</b>

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)**