

MUTUAFONDO VALORES SMALL & MID CAPS, FI

Nº Registro CNMV: 1594

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C.

Depositorio: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: PRICE

WATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L

Grupo Gestora: MUTUA MADRILEÑA

Grupo Depositorio: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositorio: A+

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

info@mutuactivos.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 25/09/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4, en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bloomberg Europe Developed Markets Small Cap (Net Return Index). El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. El fondo no se gestiona con respecto al índice (Fondo activo). La exposición del fondo a renta variable oscilará entre el 75% y el 100% de la exposición total, invirtiendo en valores de renta variable de pequeña y mediana capitalización bursátil, de cualquier sector, principalmente de emisores de Estados Unidos, Europa y Asia, cotizados fundamentalmente en mercados OCDE. Así mismo, hasta un 10% podrá ser invertido en emisores/mercados de países emergentes. La inversión en activos de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

El fondo podrá asumir una exposición a riesgo divisa de entre el 0% y 60% de su exposición total. La exposición a renta fija (máximo 25% de la exposición total), será a través de activos de renta fija pública y/o privada a corto plazo (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores/mercados de la OCDE, de alta calidad crediticia (rating mínimo AA o equivalente, según las principales agencias de rating) o, si fuera inferior, con el rating que tenga el Reino de España en cada momento. En caso de emisiones no calificadas, se atenderá al rating del emisor. La duración media de la cartera de renta fija será como máximo de un año. Se podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La selección de estas IIC se realizará de manera discrecional por la Sociedad Gestora, no existiendo predeterminación en cuanto a los criterios de selección.

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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,60	0,66	0,60	1,20
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,75	1,73	1,75	1,95

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	120.548,27	101.300,47	2.327,00	1.911,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE L	121.404,71	111.223,29	3.483,00	746,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	67.572	53.162	28.503	29.308
CLASE L	EUR	70.604	60.362	17.670	22.196

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	560,5424	524,7931	418,5564	416,3963
CLASE L	EUR	581,5625	542,7139	430,1526	425,1294

(*)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 A	al fondo	0,67	0,37	1,04	0,67	0,37	1,04	mixta	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,35	0,39	0,74	0,35	0,39	0,74	mixta	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	6,81	8,94	-1,95	5,92	5,86	25,38	0,52	12,21	18,64

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,61	15-05-2026	-3,31	03-03-2026	-5,73	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	3,59	08-04-2026	3,59	08-04-2026	3,56	10-04-2025

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,89	14,90	14,88	9,11	8,45	14,03	11,06	12,76	12,51
Ibex-35	19,33	18,92	19,67	11,44	12,37	16,14	13,15	13,89	16,20
Letra Tesoro 1 año	0,64	0,69	0,59	0,20	0,22	0,34	0,50	2,98	0,19
BENCHMARK MUTUAFONDO VALORES	15,00	14,64	15,31	9,69	9,51	14,25	12,44	13,40	14,15
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,88	8,88	8,75	8,31	10,11	8,31	12,86	12,71	11,25

(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.

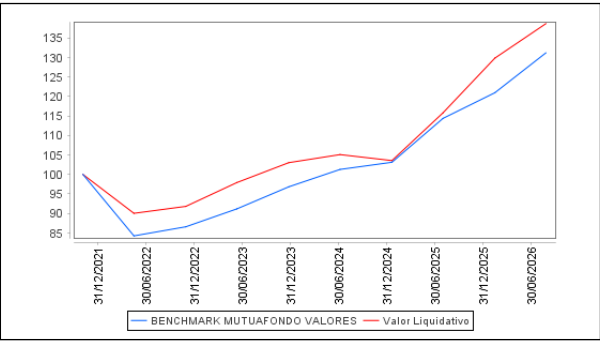
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,73	0,36	0,37	0,36	0,37	1,46	1,49	1,50	1,28

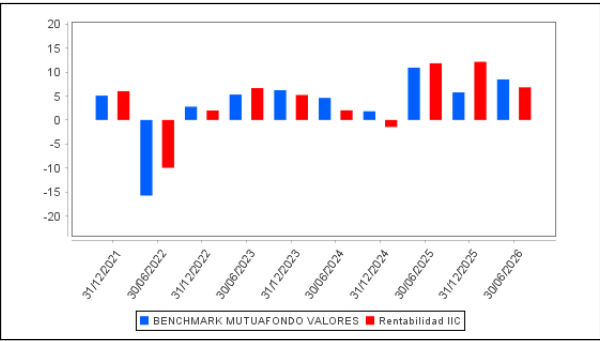
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE L .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	7,16	9,08	-1,76	6,10	6,03	26,17	1,18	12,88	19,13

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,60	15-05-2026	-3,31	03-03-2026	-5,73	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	3,56	08-04-2026	3,56	08-04-2026	3,56	10-04-2025

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,85	14,85	14,85	9,10	8,45	14,03	10,92	12,71	12,52
Ibex-35	19,33	18,92	19,67	11,44	12,37	16,14	13,15	13,89	16,20
Letra Tesoro 1 año	0,64	0,69	0,59	0,20	0,22	0,34	0,50	2,98	0,19
BENCHMARK MUTUAFONDO VALORES	15,00	14,64	15,31	9,69	9,51	14,25	12,44	13,40	14,15
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,82	8,82	8,70	8,25	10,05	8,25	12,82	12,88	13,84

(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.

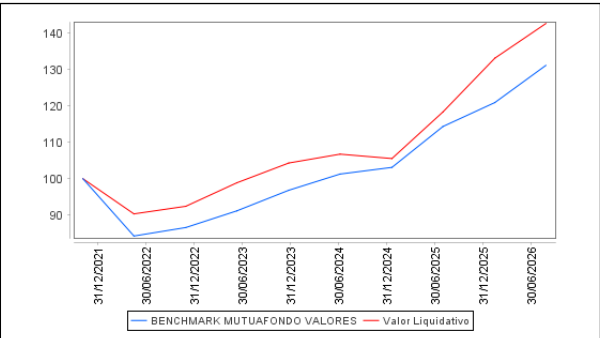
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,40	0,20	0,20	0,20	0,20	0,82	0,83	0,85	0,87

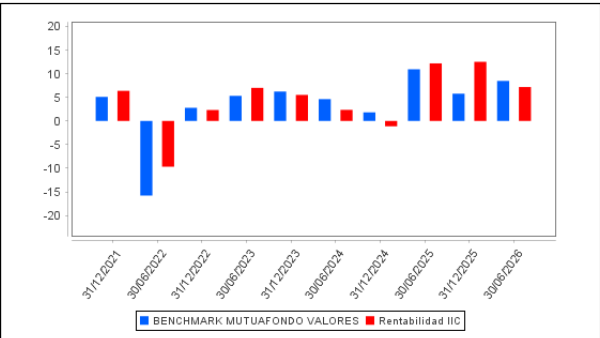
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.438.014	29.417	1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	186.613	1.523	1
Renta Fija Mixta Internacional	999.122	6.199	1
Renta Variable Mixta Euro	70.324	126	2
Renta Variable Mixta Internacional	1.330.172	6.535	3
Renta Variable Euro	140.401	1.827	9
Renta Variable Internacional	947.350	17.651	13
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	329.379	1.581	7
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
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	1.729.919	46.065	1
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.279.438	24.368	1
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	0	0	0
Total fondos	11.450.731	135.292	2,41

*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	125.964	91,16	104.734	92,26
* Cartera interior	42.145	30,50	30.668	27,01
* Cartera exterior	83.818	60,66	74.065	65,24
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,00	1	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.164	7,36	8.063	7,10
(+/-) RESTO	2.049	1,48	728	0,64
TOTAL PATRIMONIO	138.177	100,00 %	113.524	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	113.524	54.522	113.524	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	12,64	57,35	12,64	-66,39
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,33	11,84	6,33	-18,67
(+) Rendimientos de gestión	7,42	13,26	7,42	-14,70
+ Intereses	0,07	0,08	0,07	34,10
+ Dividendos	1,16	1,36	1,16	30,44
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,11	0,13	0,11	27,07
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	12,27	10,64	12,27	75,83
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,61	0,76	0,61	22,61
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,95	0,28	0,95	414,72
± Otros resultados	0,01	0,01	0,01	68,35
± Otros rendimientos	-7,76	0,00	-7,76	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,09	-1,42	-1,09	18,84
- Comisión de gestión	-0,88	-1,23	-0,88	9,60
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,03	112,32
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	92,57
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-33,68
- Otros gastos repercutidos	-0,15	-0,13	-0,15	81,01
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-21,86
+ 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	-21,86
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	138.177	113.524	138.177	

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

3. Inversiones financieras

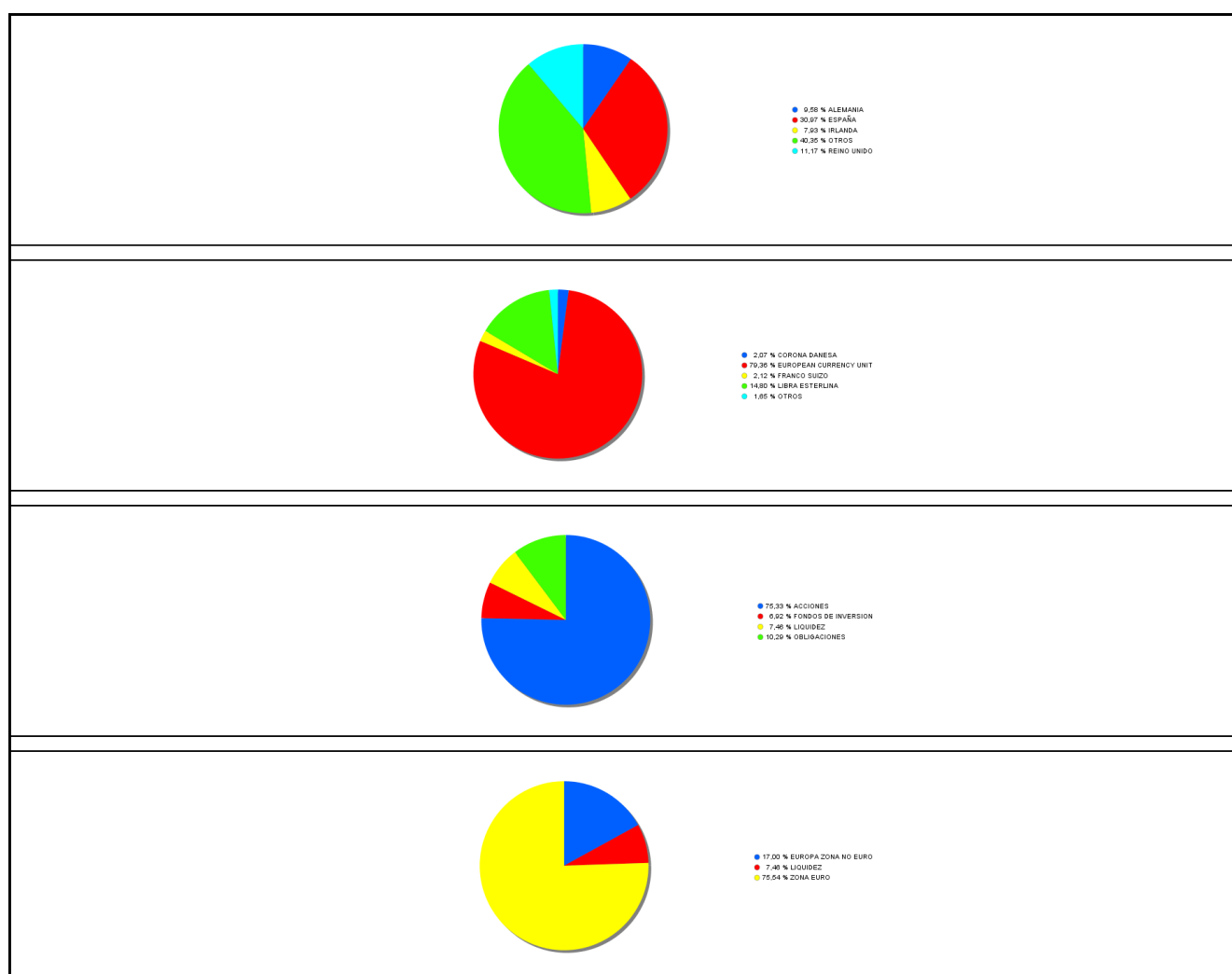
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	14.000	10,13	14.700	12,95
TOTAL RENTA FIJA	14.000	10,13	14.700	12,95
TOTAL RV COTIZADA	28.145	20,37	15.968	14,07
TOTAL RENTA VARIABLE	28.145	20,37	15.968	14,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	42.145	30,50	30.668	27,01
TOTAL RV COTIZADA	74.398	53,84	66.127	58,25
TOTAL RENTA VARIABLE	74.398	53,84	66.127	58,25
TOTAL IIC	9.421	6,82	7.936	6,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	83.818	60,66	74.063	65,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	125.964	91,16	104.731	92,25

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FTSE 250	Compra Futuro FTSE 250 2 Física	6.177	Inversión
STOXX EUROPE MID 200	Compra Futuro STOXX EUROPE MID 200 50 Física	14.375	Inversión
Total subyacente renta variable		20552	
SUBYACENTE EURO/GBP	Compra Futuro SUBYACE NTE EURO/GBP 12500 0 Física	2.313	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2313	
TOTAL OBLIGACIONES		22864	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

22/05/2026
 MUTUAFONDO VALORES SMALL & MID CAPS, FI
 Modificación del lugar de publicación del valor liquidativo
 El valor liquidativo de dichos fondos pasa a publicarse en la WEB de la Gestora.
 Número de registro: 315514

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

	SI	NO
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a) Existe un Partícipe significativo de manera directa con un 22,85% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta un 2,15%.
- d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 1.903.876.043,08 euros, suponiendo un 1.464,05% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1.821,16 euros.
- d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 1.284.521,77 euros, suponiendo un 0,99% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 515,96 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El semestre ha estado dominado por dos vectores: el shock geopolítico asociado al cierre del estrecho de Ormuz y el impulso de la inteligencia artificial. La volatilidad del crudo condicionó inflación, bancos centrales y curvas de tipos, mientras que la inversión en centros de datos sostuvo el crecimiento y los beneficios empresariales, especialmente en Estados Unidos. En este contexto, el mercado terminó prestando más atención a la aceleración del capex tecnológico que al deterioro puntual de la inflación energética.

Los bancos centrales han reaccionado con prudencia. El BCE ha realizado su primera subida en casi tres años y su tipo de depósito concluye junio en 2,25%, 25 pb por encima del nivel de cierre de 2025. En Estados Unidos, la Fed mantiene los tipos oficiales en 3,75%, aunque la primera comparecencia de Kevin Warsh, nuevo presidente de la Reserva Federal, endureció momentáneamente el tono del corto plazo y del dólar. El mensaje de fondo sigue siendo dual: preocupación por una inflación todavía elevada en el corto plazo, pero expectativa de que el efecto del petróleo sea transitorio y de que la IA tenga un sesgo desinflacionista a medio plazo.

Estados Unidos ha seguido mostrando un mejor comportamiento gracias al soporte de beneficios, productividad e inversión, mientras Europa ha acusado más el encarecimiento energético y el debilitamiento de las sorpresas macro.. En paralelo, el extraordinario despliegue inversor ligado a la IA refuerza el crecimiento nominal y explica una parte relevante del dinamismo del ciclo americano. En bolsa, esto se ha traducido en revalorizaciones a cierre de junio del +10,2% del S&P 500 y del +19,9% del Nasdaq 100, frente al +11,1% del Euro Stoxx 50, +10,4% del Europe 600, +22,7% de emergentes y +20,0% de Japón. La divergencia sectorial ha sido extrema: el SOX, índice de semiconductores americano, avanzó un 101% en el semestre, mientras el software cayó en torno a un 15%. Esta dispersión explica la clara superioridad del Nasdaq y de mercados con mayor sesgo tecnológico como Japón y varios emergentes asiáticos.

En divisas el dólar se apreció frente a la mayor parte de monedas por esa fortaleza de la economía americana y el tono más restrictivo de su política monetaria. Frente al Euro, el dólar se apreció un +2,8% en el semestre, En materias primas, el

balance es mixto: el petróleo cierra cerca de 72,9 dólares, con un avance semestral del +19,8% pese a caer -36,0% en el segundo trimestre; el índice BBG Commodity sube +14,4% en el año; el cobre avanza +7,7%; y el oro deja de comportarse como activo refugio y retrocede -7,2%

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre, se ha mantenido un posicionamiento prudente, con niveles de renta variable cercanos a la neutralidad. A nivel geográfico, hasta el mes de junio, hemos mantenido una mayor exposición a EE.UU respecto a Europa debido al mayor crecimiento de beneficios. Desde junio, hemos revertido la situación, aumentando más el peso en Europa que había sido más castigada por el impacto de la guerra. Durante el semestre hemos aumentado el peso en países emergentes.

En renta fija, se ha incrementado la duración de las carteras mediante la inversión en deuda pública, aprovechando el repunte de los tipos de interés y el atractivo del carry en un entorno de curvas aplanadas. Asimismo, se ha mantenido una visión cauta en crédito, dada la compresión de los diferenciales.

En divisas, se ha optado por una posición más neutral o ligeramente infraponderada en dólar, ante la expectativa de una eventual moderación de la política monetaria estadounidense.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bloomberg Europe Developed Markets Small Cap (Net Return Index). El índice de referencia se utiliza únicamente a efectos de comparar la rentabilidad del fondo con la del índice, y no supone en la práctica ninguna restricción a la hora de definir los activos en los que el fondo invierte. En el periodo el fondo se apreció un 6,81% (clase A) frente a su índice de referencia incluyendo dividendos que se anotaba un 8,46%

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

El nivel de gastos para este fondo se sitúa en 0,73% en el periodo para la clase A, en un 0,40% en la clase L, que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. Con comisión sobre resultados de 493.100,87 euros. (solo se hace efectivo el cobro de la cantidad generada a cierre de ejercicio).

La evolución patrimonial es positiva aumentando este periodo un 27,10% en la clase A, y en un 16,97% en la clase L, el total de participes del fondo asciende a 5.810, la rentabilidad neta en el ejercicio del fondo se ha situado en un 6,81% para la clase A y un 7,16% para la clase L.

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 13,28% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El desempeño del fondo en el semestre ha sido bastante positivo, la exposición del fondo a sectores con muy buen momento de beneficios como el industrial, financiero o energía ha sido clave para explicar el buen desempeño del fondo en el periodo, pero además la buena selección de nombres dentro de los mismos, destacamos algunas posiciones que han sido diferenciales : dentro del sector industrial compañías en cartera como la francesa LISI +25%, la holandesa Aalberts +18% o compañías dentro del subsector de servicios como ISS +31% o Intertek +55% , esta última ya fuera de cartera tras una OPA por parte del fondo de Private Equity EQT.

En el sector financiero han destacado posiciones como Raiffeisen +48%, o Bank of Cyprus +35%. En telecomunicaciones destaca Zegona +10% (dueña de Vodafone España). En la parte negativa nos drenan algunas posiciones dentro del sector de salud, como la empresa española Almirall (-14%) o la italiana Amplifon (-22%). El fondo está bien ponderado desde el punto de vista de la diversificación sectorial y por nombres para capitalizar el buen entorno de beneficios que se esperan para las pequeñas y medianas compañías europeas. Con los movimientos comentados la cartera finaliza el semestre con una exposición cercana al 96%

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 98,19% y el apalancamiento medio es del 14,54%. El fondo utiliza productos derivados tanto como cobertura o apalancamiento de los niveles de inversión. El uso de derivados no ha supuesto incrementar niveles de inversión en el periodo. En el semestre los niveles de inversión han estado en torno al 96%

d) Otra información sobre inversiones.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente en las condiciones pactadas. El resto de los recursos que componen la liquidez han sido invertidos en operaciones con pacto de recompra diaria, con una remuneración media del 1,80%.

Activos en situación de litigio: No aplica

Duración al final del periodo: N/A

Tir al final del periodo: N/A

Inversiones en otros fondos: N/A

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad indica si históricamente los valores liquidativos del fondo han experimentado variaciones importantes o si por el contrario han evolucionado de manera estable. Un fondo muy volátil tiene un riesgo implícito mayor. Por ello, es una medida de la frecuencia e intensidad de los cambios en el valor liquidativo.

La volatilidad anual del fondo se ha situado en el 14,89% para la clase A y en el 14,85% para la clase L, aumentando respecto al semestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo es inferior en ambas clases a la volatilidad anual de su benchmark (15,00%) y superior a la volatilidad anual de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,64%. Por el contrario, se sitúa en niveles inferiores a los de la volatilidad anual del IBEX 35, que se situó en el 19,33%.

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 en el 8,88% para la clase A y en el 8,82% para la clase L, aumentando para ambas clases respecto al último semestre.

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 14,79%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

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

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo ha soportado gastos derivados del servicio de análisis financiero, los cuales se han periodificado durante todo el año como gasto, recogiendo dentro del ratio de gastos y del cálculo del valor liquidativo. La sociedad gestora cuenta con una Política de Recepción de Análisis Financiero y un Manual de Procedimiento de Selección de Proveedores y Distribución de Análisis Financiero, de forma que se garantice que los análisis utilizados se adecúan a la vocación de inversión del fondo y contribuyen significativamente tanto a la selección de los valores que componen la cartera del fondo así como, en su caso, a la estructuración global de la composición del mismo por tipo de activo, geografías y/o sectores con lo que se mejora la gestión del fondo. La asignación del gasto a cada fondo se realiza en función de uso de cada tipo de análisis que hacen los diferentes equipos de inversiones. Con carácter anual, se realiza una revisión y evaluación de los proveedores de análisis, proponiéndose la incorporación o eliminación de aquellos que se consideran convenientes, aprobándose el presupuesto anual en el Comité de Inversiones.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara al próximo semestre, el escenario de mercado continuará determinado por la interacción entre inflación, política monetaria y ciclo económico, en un contexto en el que el shock energético parece perder intensidad a medida que se normaliza el precio del crudo. La evolución reciente apunta a un posible carácter transitorio del repunte inflacionista, lo que abre la puerta a una postura más flexible por parte de los bancos centrales si se confirma la moderación de precios en los próximos meses. Este cambio de tono, junto con unas expectativas de crecimiento todavía sostenidas, contribuiría a estabilizar las condiciones financieras tras el fuerte ajuste observado en los tramos cortos de las curvas.

Al mismo tiempo, el ciclo de inversión ligado a la inteligencia artificial continúa ofreciendo soporte tanto al crecimiento económico como a los beneficios empresariales, si bien comienza a observarse una mayor dispersión entre sectores y compañías, especialmente en aquellos segmentos donde las valoraciones son más exigentes. Esta combinación de factores justifica un posicionamiento constructivo, aunque acompañado de episodios de volatilidad y una menor direccionalidad de los mercados.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012000 - REPO[CACEISBANK]2,030/2026-07-01	EUR	14.000	10,13	0	0,00
ES0000012M51 - REPO[CACEISBANK]1,780/2026-01-02	EUR	0	0,00	14.700	12,95
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		14.000	10,13	14.700	12,95
TOTAL RENTA FIJA		14.000	10,13	14.700	12,95
ES0105122024 - Acciones[METROVACESA SA	EUR	1.417	1,03	0	0,00
ES0105025003 - Acciones[MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	4.036	2,92	1.341	1,18
ES0105027009 - Acciones[DISTRIBUCION INTEGRAL LOGISTA	EUR	0	0,00	1.561	1,37
ES0139140174 - Acciones[INMOBILIARIA COLONIAL, S.A.	EUR	2.401	1,74	2.315	2,04
ES0182870214 - Acciones[VALLEHERMOSO S.A.	EUR	0	0,00	1.455	1,28
ES0157261019 - Acciones[LABORATORIOS FARMACEUTICOS	EUR	2.582	1,87	0	0,00
ES0178165017 - Acciones[TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	2.716	1,97	1.815	1,60
ES0118594417 - Acciones[INDRA SISTEMAS SA	EUR	0	0,00	1.006	0,89
ES0184262212 - Acciones[VISCOFAN	EUR	940	0,68	2.123	1,87
ES0176252718 - Acciones[MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	3.709	2,68	0	0,00
ES0157097017 - Acciones[ALMIRALL SA	EUR	1.881	1,36	2.112	1,86
ES0105251005 - Acciones[NEINOR HOMES SA	EUR	2.795	2,02	0	0,00
ES0105394003 - Acciones[TSK ELECTRONICA Y ELECTRICID	EUR	2.792	2,02	0	0,00
ES0105563003 - Acciones[CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVA	EUR	1.608	1,16	0	0,00
ES0105884011 - Acciones[CIRSA ENTERPRISES SA	EUR	1.268	0,92	2.240	1,97
TOTAL RV COTIZADA		28.145	20,37	15.968	14,07
TOTAL RENTA VARIABLE		28.145	20,37	15.968	14,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		42.145	30,50	30.668	27,01
GB0031638363 - Acciones[ABBEY NATIONAL PLC	GBP	0	0,00	1.659	1,46
PTBCPOAM0015 - Acciones[BANCO COMERCIAL PORTUGUES SA	EUR	0	0,00	1.671	1,47
IE00BD5B1Y92 - Acciones[BANK OF CYPRUS HOLDINGS PLC	EUR	1.374	0,99	1.476	1,30
GB00BG49KP99 - Acciones[TRITAX BIG BOX REIT PLC	GBP	1.392	1,01	2.054	1,81
GB00BVBGY890 - Acciones[ZEGONA COMMUNICATIONS PLC	GBP	4.738	3,43	5.532	4,87
DE000AUM0V10 - Acciones[AUMOVIO SE	EUR	1.370	0,99	0	0,00
DE000FTG1111 - Acciones[FLATEXDEGIRO AG	EUR	3.038	2,20	1.142	1,01
GB00B2PDGW16 - Acciones[WH SMITH	GBP	1.597	1,16	0	0,00
DE000ZAL1111 - Acciones[ZALANDO SE	EUR	0	0,00	1.508	1,33
PTGAL0AM0009 - Acciones[GALP ENERGIA SGPS	EUR	2.126	1,54	2.115	1,86
GB00B7KR2P84 - Acciones[EASYJET PLC	GBP	1.490	1,08	0	0,00
FO0000000179 - Acciones[BAKKAFROST P/F	NOK	1.383	1,00	1.697	1,49
DE0005089031 - Acciones[UNITED INTERNET AG + CO KGAA	EUR	2.762	2,00	3.324	2,93
NO0010310956 - Acciones[SALMAR ASA	NOK	846	0,61	1.078	0,95

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FI0009014575 - Acciones METSO OUTOTEC	EUR	1.314	0,95	1.295	1,14
CH0319416936 - Acciones FLUGHAFEN ZURICH AG-RE	CHF	2.889	2,09	2.211	1,95
GB0030232317 - Acciones PAGE GROUP PLC	GBP	0	0,00	904	0,80
FR0012435121 - Acciones ELIS SA	EUR	0	0,00	1.158	1,02
DK0060542181 - Acciones ISS AS	DKK	2.821	2,04	0	0,00
FR0000044448 - Acciones NEXANS	EUR	1.217	0,88	2.189	1,93
FR0000050353 - Acciones LISI	EUR	3.422	2,48	1.463	1,29
FR0000050809 - Acciones SOPRA STERIA GROUP	EUR	0	0,00	869	0,77
FR0013451333 - Acciones LA FRANCAISE DES JEUX SAE	EUR	2.048	1,48	2.262	1,99
IT0004056880 - Acciones AMPLIFON SPA	EUR	2.270	1,64	1.764	1,55
JE00BN574F90 - Acciones WIZZ AIR HOLDINGS PLC	GBP	0	0,00	1.403	1,24
IT0005090300 - Acciones INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	EUR	2.015	1,46	975	0,86
PTCOR0AE0006 - Acciones CORTICEIRA AMORIN SGPS S.A	EUR	0	0,00	772	0,68
AT00000606306 - Acciones RAIFFEISEN BANK INTERNATIONA	EUR	3.818	2,76	2.618	2,31
IT0000784196 - Acciones BANCA POPOLARE DI SONDRIO	EUR	0	0,00	2.138	1,88
GB0000811801 - Acciones BARRATT REDROW PLC	GBP	2.346	1,70	1.630	1,44
NL0000852564 - Acciones AALBERTS NV	EUR	0	0,00	2.777	2,45
AT0000908504 - Acciones VIENNA INSURANCE GROUP AG	EUR	1.185	0,86	0	0,00
GB0000961622 - Acciones BALFOUR BEATTY PLC	GBP	0	0,00	946	0,83
GB0002318888 - Acciones CRANSWICK PLC	GBP	1.482	1,07	1.318	1,16
GRS003003035 - Acciones NATIONAL BANK OF GREECE SA	EUR	1.375	1,00	1.418	1,25
IT0005107492 - Acciones LU-VE SPA	EUR	679	0,49	0	0,00
IT0005383291 - Acciones FERRETTI SPA	EUR	0	0,00	1.580	1,39
DE0005470306 - Acciones CTS EVENTIM AG & CO KGAA	EUR	966	0,70	0	0,00
FR0005691656 - Acciones TRIGANO SA	EUR	1.729	1,25	0	0,00
DE0005936124 - Acciones OHB SE	EUR	1.372	0,99	0	0,00
DE0006305006 - Acciones DEUTZ AG	EUR	1.501	1,09	0	0,00
DE0007010803 - Acciones RATIONAL AG	EUR	2.030	1,47	0	0,00
FI0009007884 - Acciones ELISA OYJ	EUR	1.357	0,98	1.394	1,23
GB0009465807 - Acciones WEIR GROUP PLC/THE	GBP	2.155	1,56	0	0,00
FR0011726835 - Acciones GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	EUR	1.768	1,28	1.489	1,31
FR0011995588 - Acciones VOLTALIA SA- REGR	EUR	0	0,00	911	0,80
CY0106002112 - Acciones ATALAYA MINING PLC	GBP	4.901	3,55	3.891	3,43
GRS145003000 - Acciones GEK TERNA SA	EUR	2.494	1,80	0	0,00
GRS830003000 - Acciones ALPHA BANK SA	EUR	1.567	1,13	1.782	1,57
BE0974288202 - Acciones XIOR STUDENT HOUSING NV	EUR	1.558	1,13	1.715	1,51
TOTAL RV COTIZADA		74.398	53,84	66.127	58,25
TOTAL RENTA VARIABLE		74.398	53,84	66.127	58,25
IE00BKWQ0347 - Participaciones STATE STREET GLOBAL ADVISORS	EUR	9.421	6,82	7.936	6,99
TOTAL IIC		9.421	6,82	7.936	6,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		83.818	60,66	74.063	65,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		125.964	91,16	104.731	92,25

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.