

## MUTUAFONDO 2025 II, FI

Nº Registro CNMV: 5756

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

**Gestora:** MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C.      **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.      **Auditor:** PRICE  
WATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L

**Grupo Gestora:** MUTUA MADRILEÑA      **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE      **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: 21/04/2023

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2, en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: Objetivo de gestión: Tratar de obtener una rentabilidad acorde con los activos en que se invierte, descontadas comisiones, al plazo remanente en cada momento hasta el horizonte temporal (10.07.2025). Invierte 100% de la exposición total en renta fija principalmente privada y minoritariamente pública, incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, hasta 10% en titulaciones líquidas, y hasta 30% en deuda subordinada (derecho de cobro posterior a acreedores comunes), de emisores/mercados fundamentalmente OCDE (máximo 10% emergentes). A fecha de compra las emisiones tendrán al menos mediana calidad crediticia (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating del R. España en cada momento Si hay bajadas sobrevenidas de rating, los activos podrán mantenerse en cartera Exposición máxima a riesgo divisa:10%La cartera se comprará al contado y se prevé mantener los activos hasta su vencimiento, si bien puede haber cambios en las emisiones por criterios de gestión Duración media inicial de cartera: 2 años, e irá disminuyendo al acercarse el horizonte temporal. Al menos 75% de la cartera tendrá vencimiento dentro de los 4 meses anteriores o posteriores al horizonte temporal (10.7.2025), y el resto podrá tener un vencimiento diferente, respetando la duración media de la cartera Desde 10.7.2025 se invertirá en activos que preserven y estabilicen el valor liquidativo, pudiendo mantener en cartera los activos pendientes de vencer a dicha fecha, comunicándose a los partícipes dentro de los 3 meses siguientes las nuevas condiciones del FI Invierte hasta 10% en IIC financieras de renta fija (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la gestora. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

**Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,01	0,00	0,05
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,24	3,22	2,24	3,44

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	81.622,88	83.121,09	151,00	156,00	EUR	0,00	0,00	10.000,00 Euros	NO
CLASE L	91.031,85	93.691,53	10,00	11,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE D	20.049,64	20.049,64	43,00	43,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	8.693	8.756	9.121	
CLASE L	EUR	9.720	9.887	12.392	
CLASE D	EUR	2.132	2.111	2.044	

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	106,5065	105,3383	101,9361	
CLASE L	EUR	106,7809	105,5311	101,9696	
CLASE D	EUR	106,3252	105,2737	102,0980	

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

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

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,17		0,17	0,17		0,17	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,10		0,10	0,10		0,10	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE D	al fondo	0,28		0,28	0,28		0,28	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	1,11	0,54	0,57	0,85	1,19	3,34			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>		07-04-2025	-0,07	12-03-2025		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,03	16-04-2025	0,03	13-02-2025		

(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>	0,17	0,12	0,20	0,23	0,31	0,48			
<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>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	0,39	0,39	0,42	0,45	0,51	0,45			

(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.

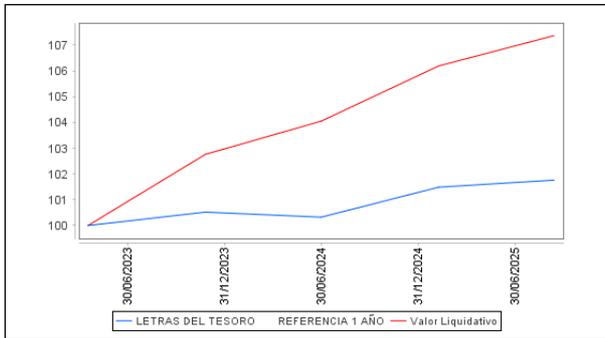
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,20	0,10	0,10	0,10	0,10	0,40	0,31		

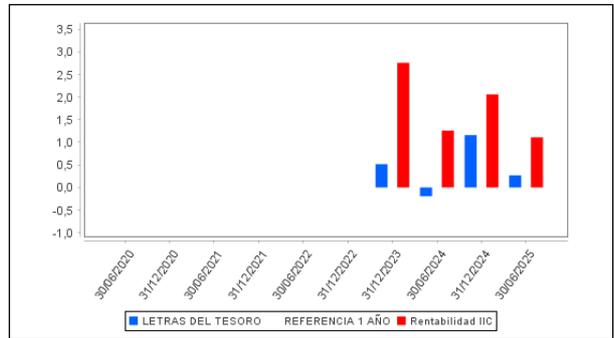
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,18	0,58	0,61	0,89	1,23	3,49			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)		07-04-2025	-0,07	12-03-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,03	16-04-2025	0,03	13-02-2025		

(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	0,17	0,12	0,20	0,24	0,32	0,48			
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			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,37	0,37	0,40	0,44	0,50	0,44			

(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.

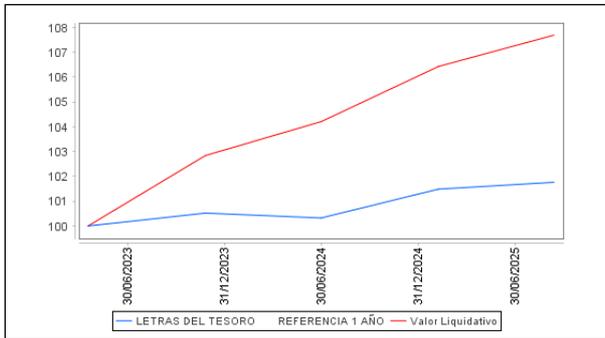
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,13	0,07	0,06	0,06	0,06	0,25	0,20		

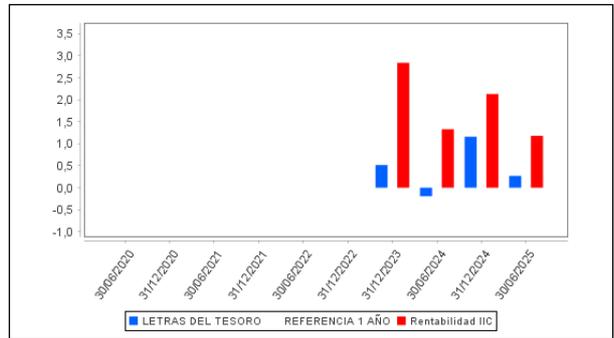
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,00	0,48	0,51	0,80	1,14	3,11			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)		07-04-2025	-0,07	12-03-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,02	16-04-2025	0,03	13-02-2025		

(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	0,17	0,12	0,20	0,22	0,31	0,48			
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			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,32	0,32	0,34	0,37	0,42	0,37			

(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.

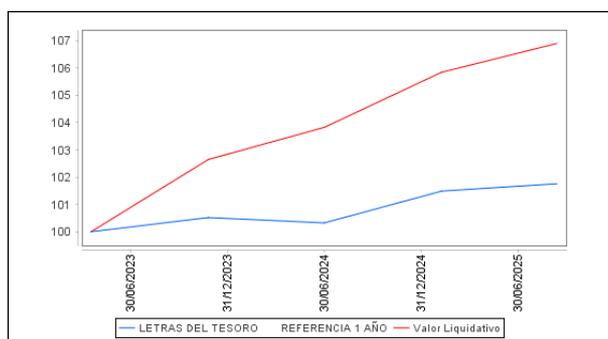
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,31	0,16	0,15	0,15	0,15	0,62	0,43		

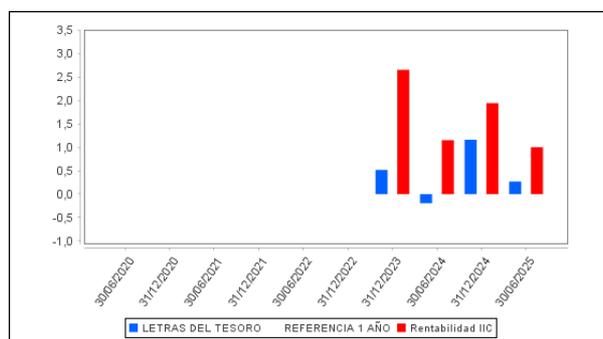
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	19.574	95,27	20.323	97,92
* Cartera interior	8.938	43,50	0	0,00
* Cartera exterior	10.240	49,84	19.866	95,72
* Intereses de la cartera de inversión	396	1,93	457	2,20
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	998	4,86	457	2,20
(+/-) RESTO	-26	-0,13	-26	-0,13
TOTAL PATRIMONIO	20.546	100,00 %	20.754	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)	20.754	21.431	20.754	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,14	-5,33	-2,14	-60,17
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,13	2,07	1,13	-45,78
(+) Rendimientos de gestión	1,31	2,26	1,31	-42,40
+ Intereses	0,04	0,03	0,04	36,35
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,88	2,23	1,88	-16,36
± 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)	0,00	0,00	0,00	-27,69
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	-0,61	0,00	-0,61	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,19	-0,19	-2,54
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,15	-1,87
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-2,18
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	38,65
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	184,65
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	-45,78
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	-32.002,33
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-253,98
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	20.546	20.754	20.546	

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

### 3. Inversiones financieras

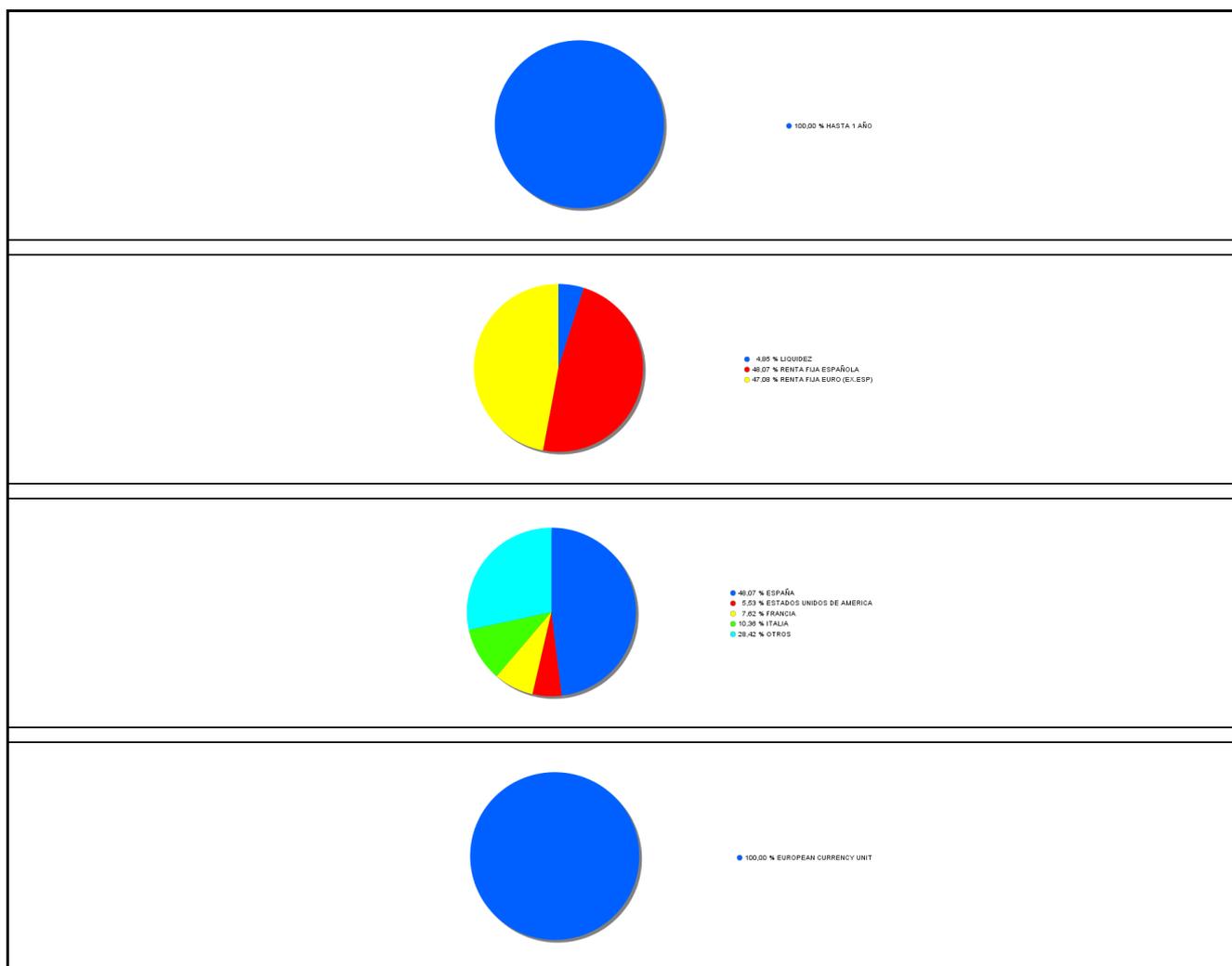
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.838	33,28	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.100	10,22	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	8.938	43,50	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.938	43,50	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.240	49,84	19.866	95,72
TOTAL RENTA FIJA	10.240	49,84	19.866	95,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.240	49,84	19.866	95,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	19.178	93,34	19.866	95,72

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
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

a) Existe un partícipe significativo directo que supone el 43,26% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta un 2,99%.

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 63.200.000,00euros, suponiendo un 307,38% 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.

No sigue a ningún índice de referencia

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

El número de participes del fondo asciende a 204. El ratio de gastos soportados en el presente periodo se situó en 0,20% para la clase A, 0,13% para la L y 0,31% para la D 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 ejercicio han disminuido para la clase A en un 0,72%, 1,69% para la clase L y un aumento de un 0,99% para la clase D. La rentabilidad neta del fondo se ha situado en un 1,11% para la clase A, 1,18% para la L y 1% para la D.

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

Los fondos de la misma categoría de Renta fija euro gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 2,02% en el periodo.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Compras:

BUONI POLIENNALI DEL TE 1,85% 01/07/2025

Ventas:

BUONI POLIENNALI DEL TE 1,85% 01/07/2025

La liquidez (incluidas letras) del fondo se sitúa en un 48.91% La cartera tiene un 9.43% en deuda de gobierno, deuda corporativa 53.33%; 0% en ABS y el resto es deuda de entidades financieras (desde cédulas hasta el tamo más subordinado). Activos ilíquidos: 0. Activos con calificación HY o NR: 0

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura. El Grado de cobertura medio se sitúa en 98,17% y el apalancamiento medio en el 1,53%.

d) Otra información sobre inversiones.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente en las condiciones pactadas. El resto de los recursos que componen la liquidez han sido invertidos en operaciones con pacto de recompra diaria, con una remuneración media del 2,01%.

Activos en situación de litigio: N/A

Duración al final del periodo: 0,14 años

Tir al final del periodo: 2,10%

Inversiones en otros fondos: N/A

Inversiones clasificadas como 48.1.j: El fondo no tiene activos clasificados dentro de este apartado. 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 0,48% tanto para la clase A como para la clase L, aumentando para la clase A respecto al semestre pasado. El nivel actual de volatilidad anual se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en 13,15% e inferiores 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 0,45% para la clase A manteniéndose con respecto al semestre anterior, y 0,44% para la clase L.

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.

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	%
ES0L02507041 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,283 2025-07-04	EUR	597	2,90	0	0,00
ES0L02507041 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,276 2025-07-04	EUR	1.691	8,23	0	0,00
ES0L02509054 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,337 2025-09-05	EUR	198	0,96	0	0,00
ES0L02509054 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,173 2025-09-05	EUR	397	1,93	0	0,00
ES0L02512058 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,241 2025-12-05	EUR	592	2,88	0	0,00
ES0L02603063 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,190 2026-03-06	EUR	294	1,43	0	0,00
ES0L02511076 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,235 2025-11-07	EUR	592	2,88	0	0,00
ES0L02508080 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,369 2025-08-08	EUR	198	0,96	0	0,00
ES0L02508080 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,199 2025-08-08	EUR	695	3,38	0	0,00
ES0L02508080 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,153 2025-08-08	EUR	696	3,39	0	0,00
ES0L02510102 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,233 2025-10-10	EUR	593	2,89	0	0,00
ES0L02601166 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,184 2026-01-16	EUR	295	1,44	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>6.838</b>	<b>33,28</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>6.838</b>	<b>33,28</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0000012N43 - REPO CACEISBANK 1,780 2025-07-01	EUR	2.100	10,22	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>2.100</b>	<b>10,22</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>8.938</b>	<b>43,50</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>8.938</b>	<b>43,50</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
IT0005408502 - Obligaciones REPUBLICA DE ITALIA 0,925 2025-07-	EUR	986	4,80	684	3,30
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>986</b>	<b>4,80</b>	<b>684</b>	<b>3,30</b>
XS2538366878 - Bonos SANTANDER ASSET MANA 3,625 2025-09-27	EUR	300	1,46	301	1,45
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>300</b>	<b>1,46</b>	<b>301</b>	<b>1,45</b>
AT0000A2JAF6 - Bonos ERSTE ASSET MANAGEME 0,050 2025-09-16	EUR	292	1,42	292	1,41
BE6324012978 - Bonos BELFIUS BANK SA/NV 0,375 2025-09-02	EUR	387	1,88	390	1,88
BE6322991462 - Bonos EUROCLEAR BANK SA/NV 0,125 2025-07-07	EUR	242	1,18	243	1,17
BE0002645266 - Obligaciones KBC GROUP NV 0,625 2025-04-10	EUR	0	0,00	292	1,41
XS2560411543 - Bonos ACHMEA HYPOTHEEK BANK 3,625 2025-08-29	EUR	350	1,70	349	1,68
FR0014007KL5 - Bonos RCI BANQUE 0,000 2025-07-14	EUR	335	1,63	334	1,61
FR0013332988 - Obligaciones UNIBAIL-RODAMCO SE 1,125 2025-07-1	EUR	195	0,95	196	0,94
FR0013323326 - Obligaciones FIAT CHRYSLER AUTOMO 2,000 2025-01	EUR	0	0,00	397	1,91
XS1209863254 - Obligaciones BANK OF AMERICA CORP 1,375 2025-03	EUR	0	0,00	250	1,20
XS1792505866 - Obligaciones GENERAL MOTORS FINAN 1,694 2025-01	EUR	0	0,00	348	1,68
XS2058556296 - Obligaciones THERMO FISHER SCIENT 0,125 2025-02	EUR	0	0,00	249	1,20
XS1849550592 - Obligaciones AIB GROUP PLC 2,250 2025-07-03	EUR	345	1,68	347	1,67
XS1405769487 - Obligaciones PPG INDUSTRIES INC 0,875 2025-08-0	EUR	245	1,19	245	1,18
XS1591781452 - Obligaciones AMERICAN TOWER CORPO 1,375 2025-01	EUR	0	0,00	251	1,21
XS1316569638 - Obligaciones ATLANTIA SPA 1,875 2025-11-04	EUR	350	1,70	351	1,69
XS2034626460 - Obligaciones FEDEX CORPORATION IN 0,450 2025-08	EUR	347	1,69	348	1,68
XS2595361978 - Bonos AT&T CORP 0,800 2025-03-06	EUR	0	0,00	348	1,68
XS2466172280 - Bonos DAIMLER TRUCK HOLDIN 1,250 2025-04-06	EUR	0	0,00	294	1,41
XS2477154871 - Bonos LEASEPLAN CORPORATI 2,125 2025-05-06	EUR	0	0,00	251	1,21
XS1676952481 - Obligaciones SSE PLC 0,875 2025-07-09	EUR	252	1,23	252	1,21
XS2152795709 - Bonos AIRBUS GROUP SE 1,625 2025-01-07	EUR	0	0,00	152	0,73
XS2308321962 - Bonos PRICELINE GROUP INC 0,000 2025-02-08	EUR	0	0,00	347	1,67
XS2517103250 - Bonos SAINT-GOBIA SA 1,625 2025-07-10	EUR	297	1,44	297	1,43
XS2133056114 - Bonos BERKSHIRE HATHAWAY II 3,542 2025-02-12	EUR	0	0,00	158	0,76
XS2133056114 - Bonos BERKSHIRE HATHAWAY II 4,143 2025-02-12	EUR	0	0,00	99	0,48
XS2242979719 - Bonos HEATHROW FUNDING LTD 1,500 2025-07-12	EUR	350	1,70	351	1,69
XS2375836553 - Bonos BECTON DICKISON & CO 0,034 2025-08-13	EUR	253	1,23	253	1,22
XS1893621026 - Obligaciones EDP FINANCE BV 1,875 2025-10-13	EUR	249	1,21	249	1,20
XS1820037270 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 1,375 2025-05	EUR	0	0,00	392	1,89
XS0525602339 - Obligaciones COOPERATIEVE RABOBAN 4,125 2025-07	EUR	243	1,18	245	1,18
XS1718393439 - Obligaciones NATURGY FINANCE IBER 0,875 2025-05	EUR	0	0,00	285	1,37
XS2025466413 - Obligaciones ABERTIS INFRAESTRUTU 0,625 2025-07	EUR	292	1,42	292	1,41
XS0502286908 - Obligaciones CEZ AS 4,875 2025-04-16	EUR	0	0,00	249	1,20
XS1750122225 - Obligaciones BANQUE FED CREDIT MU 0,750 2025-07	EUR	386	1,88	390	1,88
XS2082324018 - Obligaciones ARCELORMITTAL 1,750 2025-11-19	EUR	350	1,70	351	1,69
XS0933241456 - Obligaciones TELENOR ASA 2,500 2025-05-22	EUR	0	0,00	147	0,71
XS2028816028 - Obligaciones SABADELL ASSET MANAG 0,875 2025-07	EUR	291	1,41	292	1,41
XS1111108673 - Obligaciones ABERTIS INFRAESTRUTU 2,250 2025-03	EUR	0	0,00	390	1,88
XS2192431380 - Bonos ITALGAS SPA 0,250 2025-06-24	EUR	0	0,00	348	1,68
XS0909359332 - Obligaciones BAT INTL FINANCE 2,750 2025-03-25	EUR	0	0,00	247	1,19
XS2033351995 - Obligaciones TERNA SPA 0,125 2025-07-25	EUR	243	1,18	244	1,18
XS1619643015 - Obligaciones MERLIN PROPERTIES SQ 1,750 2025-02	EUR	0	0,00	148	0,71
XS2149207354 - Bonos GOLDMAN SACHS AM 3,375 2025-03-27	EUR	0	0,00	348	1,68
XS2485553866 - Bonos NATWEST GROUP 2,000 2025-08-27	EUR	347	1,69	349	1,68
XS2400997131 - Bonos TOYOTA MOTOR FINANCE 0,000 2025-10-27	EUR	242	1,18	242	1,17
XS2180510732 - Bonos ABN AMRO BANK NV 1,250 2025-05-28	EUR	0	0,00	391	1,89
XS1957442541 - Obligaciones SNAM SPA 1,250 2025-08-28	EUR	249	1,21	251	1,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1888229249 - Obligaciones BERTELSMANN SE & CO 1,250 2025-09-	EUR	193	0,94	192	0,92
XS2593127793 - Bonos STANDARD CHARTERED B 0,833 2025-03-03	EUR	0	0,00	300	1,45
XS2022093434 - Obligaciones OMV AG 0,000 2025-07-03	EUR	242	1,18	243	1,17
XS2463918313 - Bonos HOLCIM FINANCE LUXEM 1,500 2025-04-06	EUR	0	0,00	347	1,67
FR0013506524 - Obligaciones BPCE HOME LOANS FCT 1,125 2025-01-	EUR	0	0,00	289	1,39
XS2063547041 - Obligaciones UNICREDIT SPA 0,500 2025-04-09	EUR	0	0,00	348	1,68
XS1877937851 - Obligaciones ZI RETE GAS SPA 2,195 2025-09-11	EUR	246	1,20	250	1,21
XS2545263399 - Bonos CARLSBERG AS 0,000 2025-10-12	EUR	247	1,20	248	1,19
XS1843443513 - Obligaciones ALTRIA GROUP INC 1,700 2025-04-15	EUR	0	0,00	343	1,65
XS2405467528 - Bonos GENERAL MILLS INC 0,125 2025-10-15	EUR	254	1,24	255	1,23
XS2597970800 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 0,893 2025-03-17	EUR	0	0,00	348	1,68
XS1206977495 - Obligaciones UNIPOL GRUPPO SPA 3,000 2025-03-18	EUR	0	0,00	347	1,67
XS0906815591 - Obligaciones PHILIP MORRIS COMPAN 2,750 2025-03	EUR	0	0,00	248	1,20
XS1793252419 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 1,250 2025-03	EUR	0	0,00	347	1,67
XS1582205040 - Obligaciones STATKRAFT 1,125 2025-01-22	EUR	0	0,00	348	1,68
XS2067135421 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 0,375 2025-10-2	EUR	292	1,42	293	1,41
XS2207657417 - Bonos NATIONWIDE BUILDING 0,250 2025-07-22	EUR	348	1,69	350	1,69
XS1617845083 - Obligaciones IBM CORPORATION INC 0,950 2025-05-	EUR	0	0,00	249	1,20
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		8.954	43,58	18.880	90,97
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		10.240	49,84	19.866	95,72
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		10.240	49,84	19.866	95,72
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		10.240	49,84	19.866	95,72
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		19.178	93,34	19.866	95,72

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)