

SEXTANTE RENTA FIJA II, FI

Nº Registro CNMV: 5734

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.

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: 24/02/2023

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: Invierte 100% exposición total en renta fija pública/privada, hasta 10% en titulaciones líquidas y hasta 30% en deuda subordinada (con derecho de cobro posterior a acreedores comunes). Los emisores/ mercados principalmente de países OCDE, hasta un 10% en emergentes. Las emisiones tendrán al menos mediana calificación crediticia (mínimo BBB-) y hasta un 40% de baja calidad (inferior BBB-) o incluso sin rating. La inversión en renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Al menos, 90% de la cartera tendrá vencimiento dentro de los 6 meses anteriores o posteriores a enero 2026. La cartera se comparará al contado y se prevé mantener los activos hasta el vencimiento de la estrategia, si bien puede haber cambios en las emisiones por criterios de gestión. La duración media estimada de la cartera inicial será inferior a 3 años. No existe exposición a riesgo divisa. Tras el vencimiento se invertirá en activos que preserven y estabilicen el valor liquidativo. Se repartirán los rendimientos que se obtengan en dos reembolsos/traspasos obligatorios (con fecha valor liquidativo del 15 junio y 15 diciembre de cada año, o siguiente día hábil), a las personas físicas mediante traspaso a Mutuafondo Dinero FI a la clase que le corresponda y a las Personas jurídicas mediante reembolso obligatorio del importe resultante neto de su correspondiente retención fiscal en la cuenta bancaria especificada. 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	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,20	3,22	2,20	3,45

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	233.217,19	236.502,26	155,00	159,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	SI
CLASE L	100.822,94	101.493,14	7,00	7,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	SI

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	25.668	25.657	25.092	
CLASE L	EUR	11.198	11.089	11.776	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	110,0621	108,4844	104,3555	
CLASE L	EUR	111,0693	109,2548	104,6666	

(*)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	0,28		0,28	0,28		0,28	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,07		0,07	0,07		0,07	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
Rentabilidad IIC	1,45	0,68	0,77	0,87	1,79	3,96			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,08	04-06-2025	-0,12	10-01-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,09	10-04-2025	0,10	21-01-2025		

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,48	0,43	0,53	0,52	0,58	0,85			
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)	0,63	0,63	0,67	0,72	0,79	0,72			

(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.

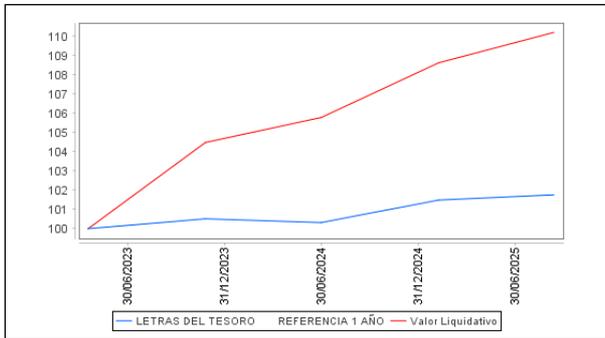
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,30	0,15	0,15	0,15	0,15	0,60	0,48		

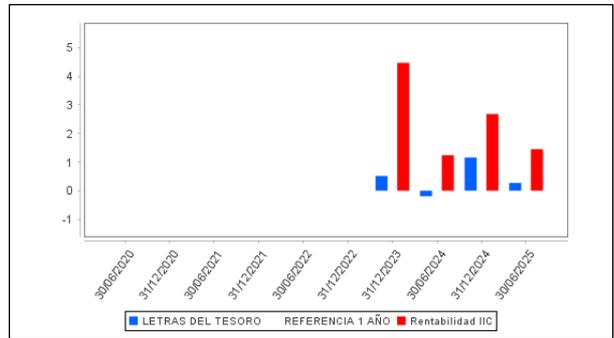
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1,66	0,78	0,87	0,97	1,90	4,38			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,08	04-06-2025	-0,11	10-01-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,09	10-04-2025	0,10	21-01-2025		

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,48	0,42	0,54	0,52	0,59	0,84			
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)	0,60	0,60	0,64	0,69	0,76	0,69			

(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.

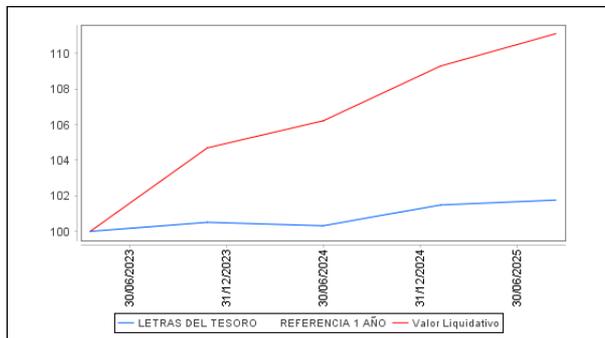
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,09	0,05	0,05	0,05	0,05	0,19	0,18		

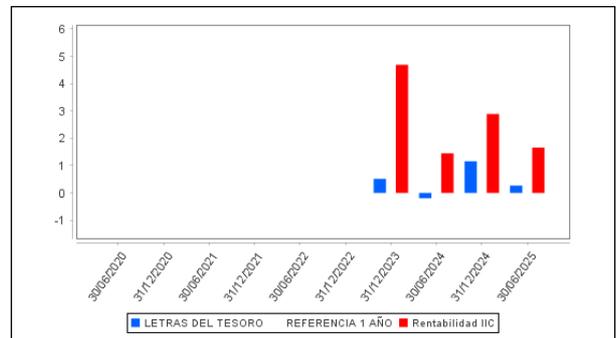
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	3.108.458	30.844	2
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	491.501	8.348	3
Renta Fija Mixta Internacional	951.238	5.876	2
Renta Variable Mixta Euro	53.413	50	2
Renta Variable Mixta Internacional	1.309.711	5.319	1
Renta Variable Euro	148.456	1.397	24
Renta Variable Internacional	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	35.472	96,22	35.329	96,15
* Cartera interior	9.072	24,61	8.035	21,87
* Cartera exterior	25.107	68,10	26.071	70,95
* Intereses de la cartera de inversión	1.292	3,50	1.223	3,33
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.666	4,52	1.732	4,71
(+/-) RESTO	-271	-0,74	-316	-0,86
TOTAL PATRIMONIO	36.867	100,00 %	36.745	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)	36.745	37.028	36.745	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,18	-3,46	-1,18	-66,47
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,51	2,70	1,51	-45,22
(+) Rendimientos de gestión	1,70	2,96	1,70	-43,78
+ Intereses	0,05	0,06	0,05	-26,93
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	3,22	2,81	3,22	12,74
± 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)	0,08	0,09	0,08	-13,81
± 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	-1,65	0,00	-1,65	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,26	-0,25	-4,52
- Comisión de gestión	-0,22	-0,22	-0,22	-1,19
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-2,78
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	4,11
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	251,82
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,02	-41,31
(+) Ingresos	0,06	0,00	0,06	-5.841,71
+ 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	0,06	0,00	0,06	-5.519,56
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	36.867	36.745	36.867	

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

3. Inversiones financieras

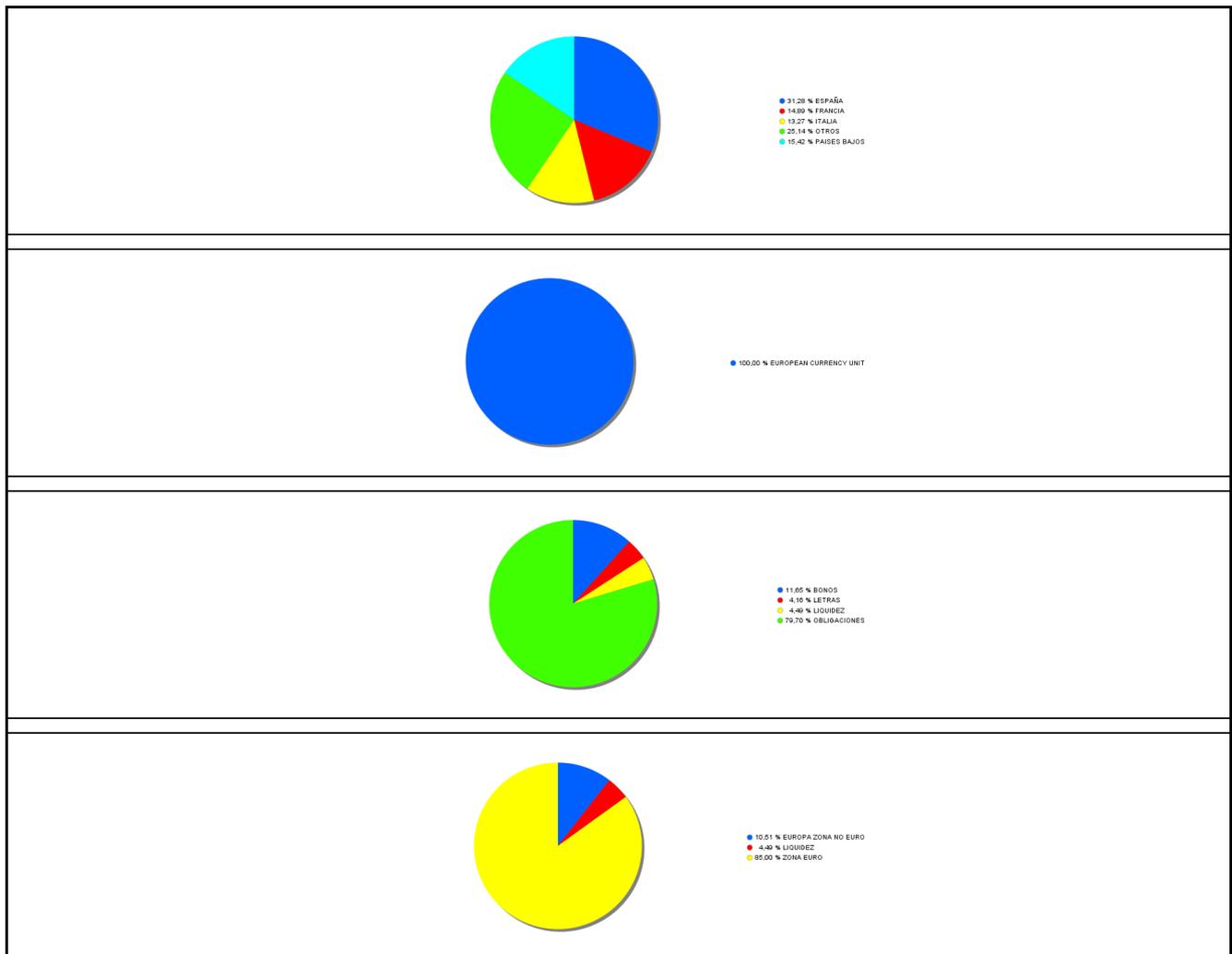
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.072	24,61	8.035	21,87
TOTAL RENTA FIJA	9.072	24,61	8.035	21,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.072	24,61	8.035	21,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	25.038	67,92	25.959	70,65
TOTAL RENTA FIJA	25.038	67,92	25.959	70,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	25.038	67,92	25.959	70,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	34.111	92,52	33.994	92,51

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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE ITRAXX EUR CROSSVER 5Y ITXEX539	Permutas financieras CDS(062)MARKIT ITRX EUR XOVER	4.867	Inversión
Total otros subyacentes		4867	
TOTAL OBLIGACIONES		4867	

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 de manera directa con un 22,87% sobre el patrimonio de la IIC.
d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 793.820,17 euros, suponiendo un 2,15% 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 ratio de gastos soportados en el presente periodo se situó en 0,30% para la clase A y 0,09% para la clase L dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. El número de participes del fondo asciende a 162. El patrimonio neto aumenta en un 0,04% clase A y en un 0,98% para la clase L. La rentabilidad neta del fondo se ha situado en un 1,45% para la clase A y en 1,66% 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 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 período

Compras:

BUONI POLIENNALI DEL TES 3,2% 28/01/2026

BONOS Y OBLIG DEL ES 0% 31/01/2026

BUONI POLIENNALI DEL TES 3,5% 15/01/2026

OMV AG 6,25% PERPETUO

ENEL 3,375% PERPETUO

SPANISH GOV'T SPGB 1,95% VTO.30.04.26

LVMH MOET HENNESSY V 0% 11/02/2026

THALES 0% 26/03/2026

Ventas:

TELEFONICA EUROPE 3,875% PERPETUO

ENI 2,625% PERPETUO

REPSOL INTL FINANCE CPN 3,75% 29/12/2168

Distribución sectorial del fondo: liquidez 8.88%, deuda de entidades públicas 29.58%, deuda de entidades financieras 27.48%, deuda corporativa 38.24%; ABS 0 %. Activos ilíquidos: 1.38%. Activos con calificación HY o NR: 4.04%

La cartera se ha constituido de acuerdo con los parámetros definidos para el fondo.

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 96,96% y el apalancamiento medio en el 0,22%.

d) Otra información sobre inversiones.

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

Activos en situación de litigio: N/A

Duración al final del periodo: 1,01 años.

Tir al final del periodo: 3,18%.

Concentración por Gestora: N/A

Inversiones clasificadas como 48.1.j: N/A.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad indica si históricamente los valores liquidativos del fondo han experimentado variaciones importantes o si por el contrario han evolucionado de manera estable. Un fondo muy volátil tiene un riesgo implícito mayor. Por ello, es una medida de la frecuencia e intensidad de los cambios en el valor liquidativo. La volatilidad anual del fondo se ha situado en el 0,85% para la clase A y 0,84% para la clase L aumentando desde el 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%, y superiores 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 0,72% para la clase A y 0,69% para la clase L, aumentado en ambas con respecto al semestre anterior.

Durante el primer semestre no se ha intercambiado colateral para este fondo. A cierre de semestre hay 250.000 recibidos como colateral a BNP. Todos los colaterales se han realizado en cash euro.

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 0,13%.

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	%
ES0000012G91 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 0,000 2026-01-31	EUR	0	0,00	7.083	19,27
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	7.083	19,27
ES0L02603063 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,316 2026-03-06	EUR	363	0,98	0	0,00
ES0L02601166 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,360 2026-01-16	EUR	10	0,03	0	0,00
ES0L02601166 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,234 2026-01-16	EUR	393	1,07	0	0,00
ES0000012729 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 1,950 2026-04-30	EUR	400	1,08	0	0,00
ES0000012G91 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 0,000 2026-01-31	EUR	7.077	19,20	0	0,00
ES0L02602065 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,319 2026-02-06	EUR	363	0,99	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		8.606	23,34	0	0,00
ES0265936015 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2025-04	EUR	0	0,00	471	1,28
ES0244251015 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	467	1,27	482	1,31
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		467	1,27	953	2,59
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.072	24,61	8.035	21,87
TOTAL RENTA FIJA		9.072	24,61	8.035	21,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.072	24,61	8.035	21,87
IT0005127086 - Obligaciones REPUBLICA DE ITALIA 1,000 2025-12-	EUR	1.369	3,71	1.372	3,74
IT0005640666 - Letras BUONI ORDINARI DEL T 2,208 2026-03-13	EUR	393	1,06	0	0,00
IT0005631533 - Letras BUONI ORDINARI DEL T 2,440 2026-01-14	EUR	10	0,03	0	0,00
IT0005514473 - Bonos REPUBLICA DE ITALIA 1,750 2026-01-15	EUR	10	0,03	0	0,00
IT0005584302 - Bonos REPUBLICA DE ITALIA 1,600 2026-01-28	EUR	10	0,03	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.792	4,86	1.372	3,74
AT0000A2J645 - Obligaciones ERSTE ASSET MANAGEME 1,625 2026-06	EUR	371	1,01	373	1,02
XS2202744384 - Obligaciones CEPSA FINANCE 0,000 2025-11-13	EUR	0	0,00	493	1,34
XS2185997884 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 3,750 2049-06	EUR	0	0,00	436	1,19
XS2182055009 - Obligaciones ELM FOR FIRMENICH I 0,000 2049-09-	EUR	442	1,20	447	1,22
FR0013412947 - Obligaciones BANQUE FED CREDIT MU 0,750 2026-06	EUR	0	0,00	477	1,30
FR0013165677 - Obligaciones PINAULT-PRINTemps 1,250 2026-02-10	EUR	0	0,00	477	1,30
FR0013482825 - Obligaciones LVMH SE 3,402 2025-11-11	EUR	0	0,00	487	1,32
FR00140007K5 - Obligaciones VEOLIA ENVIRONNEMENT 2,250 2026-01	EUR	395	1,07	375	1,02
FR0013381704 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURIT 2,375 2025-11	EUR	295	0,80	296	0,81
FR0011697028 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 5,000 2026-01	EUR	400	1,08	395	1,07
FR0013537305 - Bonos THALES SA 3,661 2025-12-26	EUR	0	0,00	482	1,31
PTEDPROM0029 - Obligaciones ENERGIAS DE PORTUGAL 1,875 2026-05	EUR	476	1,29	480	1,31
XS1242413679 - Obligaciones AVIVA INVESTORS GLOB 3,375 2025-12	EUR	337	0,91	340	0,93
XS2168647357 - Obligaciones SANTANDER ASSET MANA 1,375 2026-01	EUR	0	0,00	474	1,29
XS1501166869 - Obligaciones TOTAL SA 3,369 2026-01-06	EUR	467	1,27	468	1,27
XS2151069775 - Obligaciones LLOYDS BK CORP MKTS 2,375 2026-04-	EUR	0	0,00	424	1,15
XS1294343337 - Obligaciones OMV AG 6,250 2025-12-09	EUR	516	1,40	336	0,91
XS1933820372 - Obligaciones ING GROUP NV 2,125 2026-01-10	EUR	0	0,00	393	1,07
XS2340236327 - Obligaciones BANK OR IRELAND GROU 1,375 2026-05	EUR	452	1,23	456	1,24
XS2242929532 - Obligaciones ENI SPA 100,000 2050-01-13	EUR	0	0,00	340	0,92
XS2101558307 - Obligaciones UNICREDIT SPA 2,731 2032-01-15	EUR	365	0,99	355	0,97
XS2491189408 - Bonos LEONARDO SPA 2,500 2026-06-15	EUR	0	0,00	433	1,18
XS1109765005 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,928 2026-09-	EUR	445	1,21	446	1,21
XS1822828122 - Obligaciones GLAXOSMITHKLINE PLC 1,250 2026-02-	EUR	0	0,00	427	1,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2321466133 - Obligaciones BARCLAYS BANK PLC 1,125 2026-03-22	EUR	468	1,27	451	1,23
XS2193661324 - Obligaciones BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2052-03	EUR	355	0,96	356	0,97
XS1795406658 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 3,875 2051-06	EUR	0	0,00	496	1,35
XS2305244241 - Bonos LEASEPLAN CORPORATI 0,250 2026-02-23	EUR	0	0,00	442	1,20
XS1382784509 - Obligaciones COOPERATIEVE RABOBAN 1,250 2026-03	EUR	0	0,00	418	1,14
XS2304664167 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 0,625 2026-02-24	EUR	0	0,00	445	1,21
XS1048428442 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 4,625 2026-03	EUR	433	1,17	422	1,15
XS2256949749 - Obligaciones ABERTIS INFRASTRUCT 3,248 2025-11	EUR	0	0,00	485	1,32
XS1713463559 - Obligaciones ENEL SPA 3,375 2026-08-24	EUR	433	1,18	335	0,91
XS2134245138 - Obligaciones COCA-COLA EUROPEANS 1,750 2025-12-	EUR	0	0,00	431	1,17
XS2225157424 - Obligaciones VODAFONE GROUP PLC 2,625 2026-05-3	EUR	470	1,27	471	1,28
XS2244941063 - Obligaciones BERDROLA INTERNATIO 1,874 2026-01	EUR	493	1,34	463	1,26
XS2196328608 - Obligaciones ENBW 1,875 2026-03-30	EUR	369	1,00	371	1,01
XS1293505639 - Obligaciones NEDERLANDSE GASUNIE 5,125 2025-09-	EUR	319	0,87	322	0,88
XS2230399441 - Obligaciones AIB GROUP PLC 2,875 2026-05-30	EUR	458	1,24	448	1,22
XS2010028343 - Obligaciones SES SA 2,875 2026-05-27	EUR	494	1,34	490	1,33
XS2178833773 - Obligaciones FIAT CHRYSLER AUTOMO 3,875 2026-01	EUR	0	0,00	404	1,10
XS1982037696 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 0,500 2026-04-15	EUR	0	0,00	415	1,13
XS2289133915 - Bonos UNICREDIT SPA 0,325 2026-01-19	EUR	0	0,00	444	1,21
XS1968846532 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,125 2026-03-27	EUR	0	0,00	482	1,31
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.253	25,10	18.705	50,90
FR0014003Q41 - Bonos DANONE SA 0,000 2025-12-01	EUR	463	1,25	463	1,26
XS2202744384 - Obligaciones CEPSA FINANCE 0,000 2025-11-13	EUR	498	1,35	0	0,00
FR0013412947 - Obligaciones BANQUE FED CREDIT MU 0,750 2026-06	EUR	479	1,30	0	0,00
FR0013165677 - Obligaciones PINAULT-PRINTEMPS 1,250 2026-02-10	EUR	494	1,34	0	0,00
FR0013482825 - Obligaciones LVMH SE 0,000 2026-02-11	EUR	492	1,34	0	0,00
FR00140098S7 - Bonos CREDIT AGRICOLE SA 1,000 2025-09-18	EUR	489	1,33	491	1,34
FR0013537305 - Bonos THALES SA 0,000 2026-03-26	EUR	471	1,28	0	0,00
FR0013060209 - Obligaciones RTE EDF TRANSPORT SA 1,625 2025-08	EUR	495	1,34	495	1,35
XS0811555183 - Obligaciones HEINEKEN NV 2,875 2025-08-04	EUR	418	1,13	419	1,14
XS2168647357 - Obligaciones SANTANDER ASSET MANA 1,375 2026-01	EUR	472	1,28	0	0,00
XS2151069775 - Obligaciones LLOYDS BK CORP MKTS 2,375 2026-04-	EUR	429	1,16	0	0,00
XS1933820372 - Obligaciones ING GROUP NV 2,125 2026-01-10	EUR	398	1,08	0	0,00
XS2407357768 - Bonos NATWEST GROUP 0,125 2025-11-12	EUR	456	1,24	458	1,25
XS2491189408 - Bonos LEONARDO SPA 2,500 2026-06-15	EUR	432	1,17	0	0,00
XS1865186677 - Obligaciones VOLKSWAGEN LEASING G 1,625 2025-08	EUR	433	1,17	434	1,18
XS1292468045 - Obligaciones SHELL INTERNATIONAL 1,875 2025-09-	EUR	436	1,18	436	1,19
XS1614416193 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 1,500 2025-11	EUR	422	1,15	423	1,15
XS1822828122 - Obligaciones GLAXOSMITHKLINE PLC 1,250 2026-02-	EUR	436	1,18	0	0,00
XS2305244241 - Bonos LEASEPLAN CORPORATI 0,250 2026-02-23	EUR	441	1,20	0	0,00
XS1382784509 - Obligaciones COOPERATIEVE RABOBAN 1,250 2026-03	EUR	418	1,13	0	0,00
XS2304664167 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 0,625 2026-02-24	EUR	445	1,21	0	0,00
XS2134245138 - Obligaciones COCA-COLA EUROPEANS 1,750 2025-12-	EUR	437	1,19	0	0,00
XS1873143645 - Obligaciones BAYERISCHE MOTOREN W 1,000 2025-08	EUR	432	1,17	432	1,18
XS2178833773 - Obligaciones FIAT CHRYSLER AUTOMO 3,875 2026-01	EUR	404	1,10	0	0,00
XS0970852348 - Obligaciones ENI SPA 3,750 2025-09-12	EUR	413	1,12	414	1,13
XS1982037696 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 0,500 2026-04-15	EUR	442	1,20	0	0,00
XS1490726590 - Obligaciones BERDROLA INTERNATIO 0,375 2025-09	EUR	488	1,32	488	1,33
XS1686846061 - Obligaciones ANGLO AMERICAN CAPIT 1,625 2025-09	EUR	433	1,17	434	1,18
XS2289133915 - Bonos UNICREDIT SPA 0,325 2026-01-19	EUR	443	1,20	0	0,00
XS2485259241 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 1,750 2025-11-26	EUR	494	1,34	495	1,35
XS1968846532 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,125 2026-03-27	EUR	493	1,34	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		13.994	37,96	5.882	16,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		25.038	67,92	25.959	70,65
TOTAL RENTA FIJA		25.038	67,92	25.959	70,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		25.038	67,92	25.959	70,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		34.111	92,52	33.994	92,51

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)