

MUTUAFONDO 2029, FI

Nº Registro CNMV: 5936

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

Grupo Gestora: MUTUA MADRILEÑA **Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE
AHORRO **Rating Depositario:** n.d.

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: 14/02/2025

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 de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: Invierte 100% de exposición total en renta fija privada (principalmente) y pública, con vencimiento próximo al horizonte temporal (o, en caso de activos perpetuos, con alta probabilidad de amortización cerca del horizonte, a juicio de la gestora), incluyendo depósitos, activos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, hasta 10% en titulaciones líquidas, y hasta 40% en deuda subordinada (derecho de cobro posterior a acreedores comunes), incluyendo hasta 10% en bonos contingentes convertibles (habitualmente perpetuos con opciones de recompra para el emisor, y si se produce la contingencia aplican una quita al principal del bono, que afectará negativamente al valor liquidativo) Emisores/mercados: Principalmente OCDE (máximo 10% emergentes) A fecha de compra, las emisiones tendrán calidad crediticia al menos media (mínimo BBB-) o, si es inferior, el rating de R. España en cada momento. Si hay bajadas sobrevenidas de rating, los activos podrán mantenerse. Exposición máxima riesgo divisa: 10% La cartera se comprará al contado hasta 31.1.26 (o hasta alcanzar 30 millones ?), y se prevé mantener los activos hasta su vencimiento, pudiendo hacer cambios por criterios de gestión, siempre en el mejor interés de los partícipes Duración media inicial cartera: 4,5 años, irá disminuyendo al acercarse el horizonte. Tras alcanzar horizonte, invierte en activos que preserven y establezcan el valor liquidativo, comunicando nuevas condiciones del FI a partícipes en los 3 meses siguientes. 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	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,63		1,63	

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	69.324,86		155,00		EUR	0,00		10,00 Euros	NO
CLASE L	92.192,21		10,00		EUR	0,00		10,00 Euros	NO
CLASE R	7.441,88		1,00		EUR	0,00		10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	7.062			
CLASE L	EUR	9.507			
CLASE R	EUR	755			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	101,8726			
CLASE L	EUR	103,1265			
CLASE R	EUR	101,4007			

(*)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	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,08		0,08	0,08		0,08	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE R	al fondo	0,11		0,11	0,11		0,11	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)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		2,22							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,49	07-04-2025				
Rentabilidad máxima (%)	0,49	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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		2,36							
Ibex-35		24,03							
Letra Tesoro 1 año		0,43							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,36	0,20	0,16						

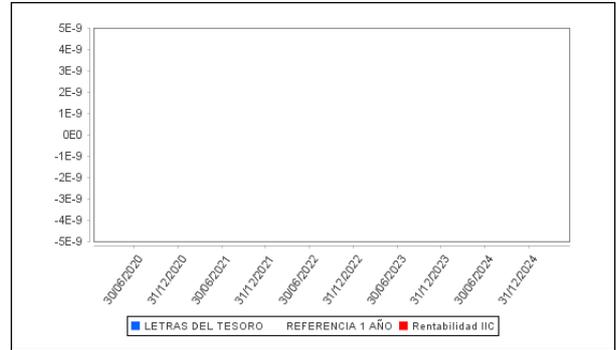
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		2,34							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,49	07-04-2025				
Rentabilidad máxima (%)	0,49	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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		2,36							
Ibex-35		24,03							
Letra Tesoro 1 año		0,43							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

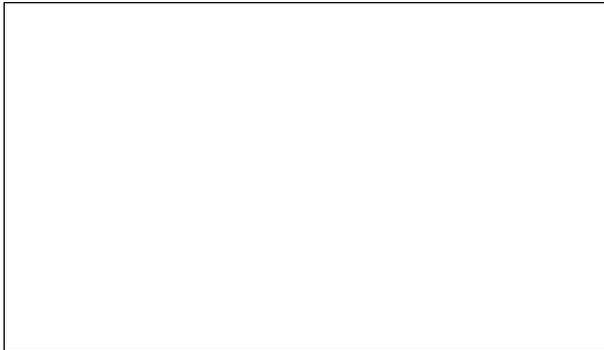
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,15	0,08	0,09						

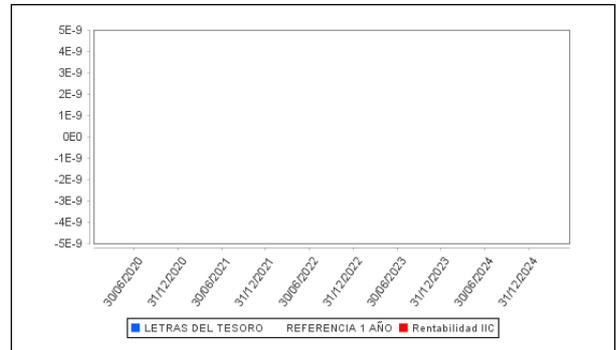
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

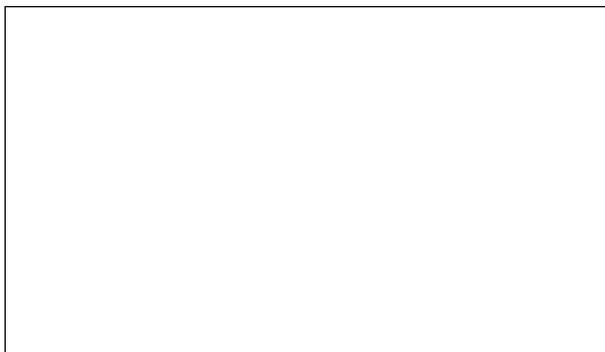
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,18	0,14							

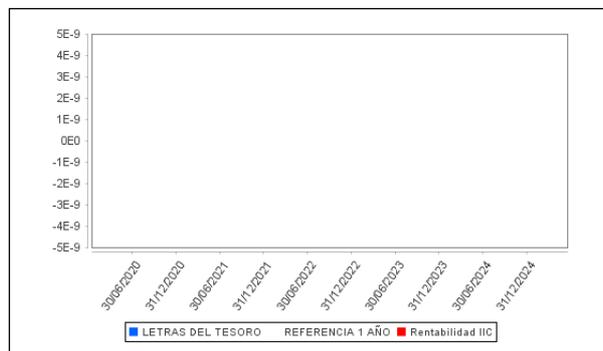
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	3.108.458	30.844	2
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	491.501	8.348	3
Renta Fija Mixta Internacional	951.238	5.876	2
Renta Variable Mixta Euro	53.413	50	2
Renta Variable Mixta Internacional	1.309.711	5.319	1
Renta Variable Euro	148.456	1.397	24
Renta Variable Internacional	784.813	13.085	-2
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	228.644	1.092	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	1.247.353	40.116	1
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	453.371	6.461	1
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.553.589	6.465	2

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	166.817	5.235	1
Total fondos	10.497.367	124.288	1,66

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	16.889	97,49		
* Cartera interior	892	5,15		
* Cartera exterior	15.823	91,34		
* Intereses de la cartera de inversión	174	1,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	659	3,80		
(+/-) RESTO	-224	-1,29		
TOTAL PATRIMONIO	17.324	100,00 %		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 periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	173,90		173,90	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,75		2,75	0,00
(+) Rendimientos de gestión	2,99		2,99	0,00
+ Intereses	0,10		0,10	0,00
+ Dividendos	0,00		0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,91		2,91	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02		-0,02	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		0,00	0,00
± Otros resultados	0,00		0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00		0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24		-0,24	0,00
- Comisión de gestión	-0,13		-0,13	0,00
- Comisión de depositario	-0,02		-0,02	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,01		-0,01	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05		-0,05	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,03		-0,03	0,00
(+) Ingresos	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00		0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	17.324		17.324	

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

3. Inversiones financieras

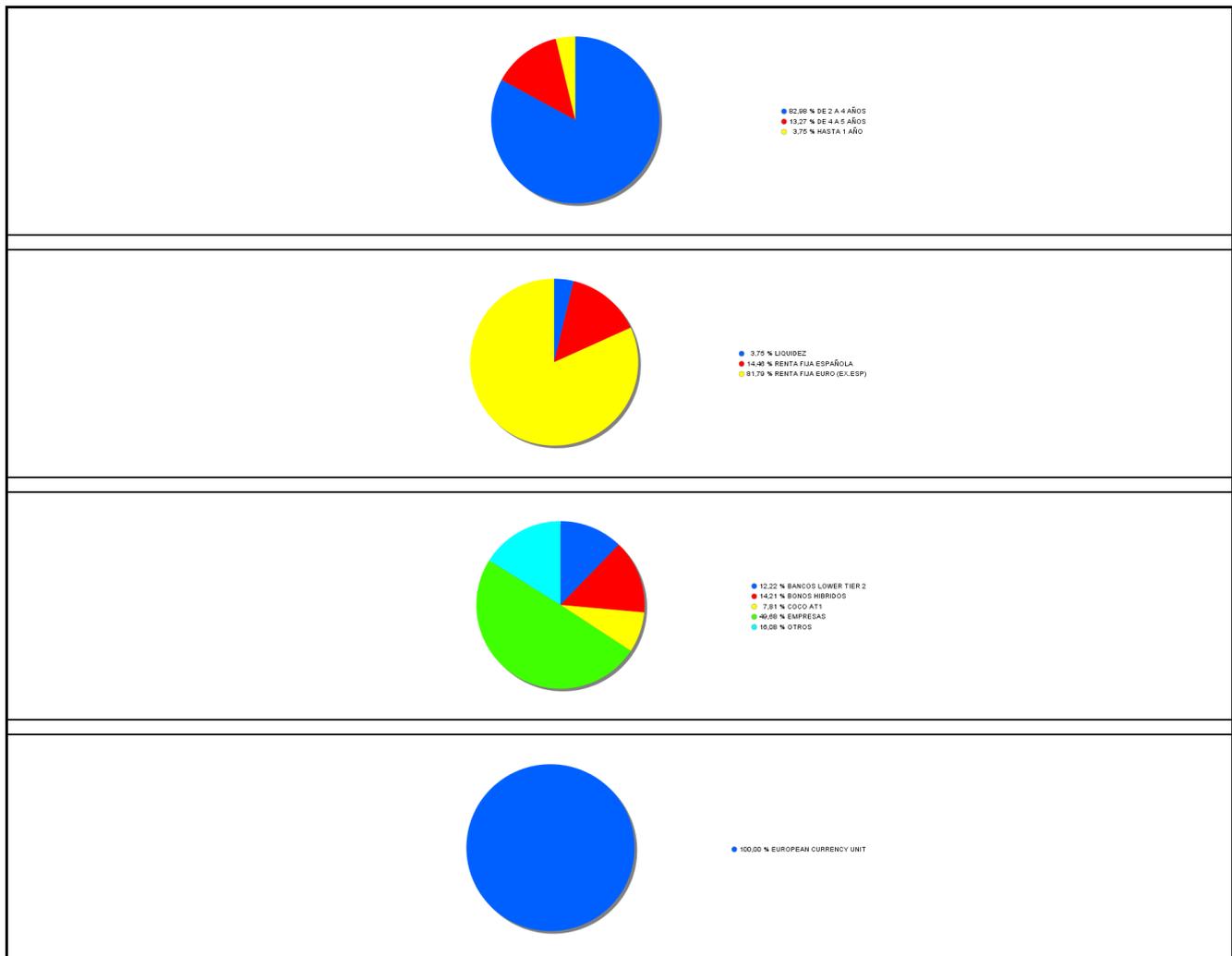
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	892	5,15		
TOTAL RENTA FIJA	892	5,15		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	892	5,15		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	15.823	91,33		
TOTAL RENTA FIJA	15.823	91,33		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	15.823	91,33		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.715	96,48		

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 35,51% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta un 1,78%.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Superación límite agregado del 20% de exposición a una única entidad (inversión directa + inversión a través de derivados + inversión en depósitos o cuentas corrientes) el 28 de mayo de 2025 con un 22,17% de exposición al emisor Cacéis Bank y no sobrevenido.

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 se situó en 0,36% para la clase A, 0,15% para la clase C y 0,18% para la clase R. Los patrimonios a cierre de ejercicio en miles de euros son 7.062 para la clase A, 9.507 para la clase C y 755 para la clase R, el total de participes del fondo asciende a 166.

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 3,85% 15/12/2029

INMOBILIARIA COLONIAL SO 2,5% 28/11/2029

KKR GRP FIN CO V LLC 1,625% 22/05/2029

MEDTRONIC 3,65% 15/10/2029

MEDIOBANCA DI CRED FIN 4,375% 01/02/2030

JDE PEET'S 0,5% 16/01/2029

CRITERIA CAIXA 3,5% 02/10/2029

COVIVIO HOTELS SACA 0% 27/07/2029

EDP SERVICIOS FIN ESP 4,125% 04/04/2029

KONINKLIJKE PHILIPS 2,125% 05/11/2029

SODEXO 1% 27/04/2029

NATURGY FIN IBERIA 0,75% 28/11/2029
TERNA RETE ELETTRICA 0,375% 23/06/2029
DASLT SYSTEMES 0,375% 16/09/2029
PIRELLI & C 3,875% 02/07/2029
NATIONAL GRID NA 3,247% 25/11/2029
ANGLO AMERICAN CAPITAL 3,75% 15/06/2029
HOLDING D'INFRASTRUC 1,625% 18/09/2029
AT&T 2,6% 17/12/2029
ENGIE 3,5% 27/09/2029
SNAM 0,75% 20/06/2029
BUONI POLIENNALI DEL TES 2,8% 15/06/2029
BUONI POLIENNALI DEL TES 3% 01/08/2029
BUONI POLIENNALI DEL TES 3% 01/10/2029
REPSOL EUROPE FINANCE 0,375% 06/07/2029
ABANCA CORP BANCARIA 5,875% 02/04/2030
TRATON FINANCE LUX 3,75% 27/03/2030
DANONE 3,706% 13/11/2029
MERLIN PROPERTIES SOCI 2,375% 18/09/2029
AMERICAN TOWER CORP 0,875% 21/05/2029
VONOVIA SE 0,625% 14/12/2029
AUTOSTRADE PER L'ITALI 1,875% 26/09/2029
BERTELSMANN SE & CO KGAA 3,5% 29/05/2029
STELLANTIS 1,125% 18/09/2029
EPH FIN INTERNATIONAL 5,875% 30/11/2029
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,8% 30/07/2029
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,6% 31/10/2029
ABERTIS INFRAESTRUC 1,625% 15/07/2029
BAYER AG 4,25% 26/08/2029
ROYAL SCHIPHOL GROUP 2% 06/04/2029
GENERAL MILLS 3,907% 13/04/2029
FEDEX CORP 0,45% 04/05/2029
GENERAL ELECTRIC CO 1,5% 17/05/2029
BARRY CALLEBAUT SVCS 4% 14/06/2029
GOLDMAN SACHS GROUP 4% 21/09/2029
EURONEXT 1,125% 12/06/2029
TELEFONAKTIEBOLAGET LM E 1% 26/05/2029
EUROFINS SCIENTIFIC SE 4% 06/07/2029
BANCO DE CREDITO SOCIA 4,125% 03/09/2030
BANKINTER 4,375% 03/05/2030
NATIONWIDE BLDG SOCIETY 3,25% 05/09/2029
TENNET HOLDING 4,625% PERPETUO
BP CAPITAL MARKETS 3,625% PERPETUO
ENBW ENERGIE BADEN - WU 5,25% 23/01/2084
BANCO DE SABADELL 5,125% 27/06/2034
BNP PARIBAS 4,159% 28/08/2034
VOLKSWAGEN INTL FIN 3,875% PERPETUO
IBERDROLA INTL 2,25% PERPETUO
ENI 3,375% PERPETUO
VEOLIA EIRONNEMENT 2,5% PERPETUO
ERSTE GROUP BANK AG 8,5% PERPETUO
LA BANQUE POSTALE 3% PERPETUO
CREDIT AGRICOLE 7,25% PERPETUO
ACHMEA 4,625% PERPETUO
INTESA SANPAOLO 6,184% 20/02/2034
KBC GROUP 8% PERPETUO
NATWEST GROUP 5,763% 28/02/2034
ORSTED 5,125% PERPETUO

OMV AG 2,875% PERPETUO
CAIXABANK 6,125% 30/05/2034
LLOYDS BANKING GROUP P 4,375% 05/04/2034
UNICREDIT 5,375% 16/04/2034
TESCO CORP TREASURY SE 0,375% 27/07/2029
HEINEKEN 1,5% 03/10/2029
SWISS LIFE FINANCE I 0,00001% 31/08/2029
MCDONALD'S CORP 2,375% 31/05/2029
ENBW INTL FINANCE 3% 20/05/2029
RECKITT BENCKISER TSY 3,625% 20/06/2029
VERIZON COMMUNICATIONS 1,875% 26/10/2029
NETFLIX 4,625% 15/05/2029
ADIF ALTA VELOCIDAD 3,25% 31/05/2029
BOUYGUES 2,25% 29/06/2029
BOOKING HOLDINGS 4,25% 15/05/2029
E.ON INTL FINANCE 1,5% 31/07/2029
SOCIETE GENERALE 3,625% 13/11/2030
CARLSBERG BREWERIES 3% 28/08/2029
DAIMLER TRUCK INTL 3% 27/11/2029

Ventas:

BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,6% 31/10/2029
BUONI POLIENNALI DEL TES 2,8% 15/06/2029
BUONI POLIENNALI DEL TE 3,85% 15/12/2029
ORSTED 5,125% PERPETUO

La cartera se ha comprado en el mes de abril

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 invierte en futuros y opciones de renta variable, renta fija y de divisa. Todos ellos pueden ser con carácter de inversión como de cobertura. El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 82,83% y el apalancamiento medio en el 1,89%.

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: 3.51 años

Tir al final del periodo: 3.29%

Inversiones en otros fondos N/A

Inversiones clasificadas como 48.1.j: N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

Superación límite agregado del 20% de exposición a una única entidad (inversión directa + inversión a través de derivados + inversión en depósitos o cuentas corrientes) el 28 de mayo de 2025 con un 22,17% de exposición al emisor Cacéis Bank y no sobrenido.

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	%
ES0000012K53 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 0,800 2029-07-30	EUR	9	0,05		
ES0000012F43 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 0,600 2029-10-31	EUR	462	2,67		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		472	2,72		
ES0213679006 - Obligaciones BANKINTER SA 4,375 2029-05-03	EUR	106	0,61		
ES0200002105 - Obligaciones ADIF ALTA VELOCIDAD 3,250 2029-05-	EUR	204	1,18		
ES0265936056 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 5,875 2029-04	EUR	110	0,64		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		420	2,43		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		892	5,15		
TOTAL RENTA FIJA		892	5,15		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		892	5,15		
IT0005365165 - Obligaciones REPUBLICA DE ITALIA 1,500 2029-08-	EUR	10	0,06		
IT0005611055 - Obligaciones REPUBLICA DE ITALIA 1,500 2029-10-	EUR	10	0,06		
IT0005495731 - Obligaciones REPUBLICA DE ITALIA 1,400 2029-06-	EUR	203	1,17		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		223	1,29		
XS2729836234 - Obligaciones MEDIOBANCA SPA 4,375 2029-02-01	EUR	105	0,61		
AT0000A36XD5 - Obligaciones ERSTE ASSET MANAGEME 4,250 2028-10	EUR	226	1,30		
XS2354569407 - Obligaciones JDE PEET'S NV 0,500 2029-01-16	EUR	275	1,59		
IT0005580102 - Obligaciones UNICREDIT SPA 5,375 2034-01-16	EUR	213	1,23		
XS2231183646 - Obligaciones ABERTIS INFRAESTRUTU 0,000 2029-09	EUR	283	1,63		
XS2589361240 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 6,184 2028-11-	EUR	218	1,26		
XS2942478822 - Bonos ENBW INTERNATIONAL F 3,000 2029-02-20	EUR	101	0,58		
XS2947149360 - Bonos NATIONAL GRID N.A. 3,247 2029-08-25	EUR	101	0,58		
XS2791973642 - Obligaciones SABADELL ASSET MANAG 0,000 2034-06	EUR	420	2,43		
XS2592628791 - Obligaciones NATWEST GROUP 5,763 2034-02-28	EUR	324	1,87		
CH1210198136 - Obligaciones SWISS LIFE HOLDING A 3,250 2029-05	EUR	102	0,59		
BE0002961424 - Obligaciones KBC GROUP NV 4,000 2172-03-05	EUR	446	2,57		
BE6352800765 - Bonos BARRY CALLEBAUT SERV 4,000 2029-03-14	EUR	101	0,58		
XS2076099865 - Obligaciones NETFLIX INC 2,312 2029-05-15	EUR	214	1,24		
DE000A3E5MH6 - Obligaciones VONOVIA SE 0,625 2029-12-14	EUR	269	1,55		
DE000A3LWGF9 - Obligaciones TRATON SE 3,750 2029-12-27	EUR	102	0,59		
XS2783604742 - Obligaciones TENNENT HOLDING BV 4,625 2029-03-21	EUR	308	1,78		
XS2193662728 - Obligaciones BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2029-06	EUR	299	1,72		
XS2555220867 - Obligaciones PRICELINE GROUP INC 4,250 2029-03-	EUR	211	1,22		
FR001400LY92 - Obligaciones DANONE SA 3,706 2029-08-13	EUR	104	0,60		
FR001400U1Q3 - Obligaciones SOCIETE GENERALE AM 3,625 2029-11-	EUR	203	1,17		
FR0013444551 - Obligaciones DASSAULT SYSTEMES SA 0,375 2029-09	EUR	272	1,57		
FR0013447166 - Obligaciones FIAT CHRYSLER AUTOMO 1,125 2029-09	EUR	275	1,59		
FR00140007L3 - Obligaciones VEOLIA ENVIRONNEMENT 2,500 2054-01	EUR	288	1,66		
FR0014005090 - Obligaciones LA BANQUE POSTALE 1,500 2171-05-20	EUR	359	2,07		
FR001400F067 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 1,812 2028-09-2	EUR	325	1,87		
FR0014004QI5 - Obligaciones COVIVIO HOTELS SACA 0,000 2029-07-	EUR	274	1,58		
FR001400A1H6 - Obligaciones ENGIE SA 3,500 2029-06-27	EUR	103	0,59		
FR001400SAJ2 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 4,159 2029-08	EUR	308	1,78		
FR001400AJX2 - Obligaciones BOUYGUES, S.A. 2,250 2029-03-29	EUR	197	1,14		
XS2224439971 - Obligaciones OMV AG 2,875 2060-06-01	EUR	290	1,67		
XS2847641961 - Bonos PIRELLI C SPA 3,875 2029-07-02	EUR	103	0,60		
XS2909825379 - Bonos CRITERIA CAIXA SA 3,500 2029-07-02	EUR	102	0,59		
XS2893180039 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 4,125 2029-09	EUR	103	0,60		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1691781865 - Obligaciones HEINEKEN NV 1,500 2029-10-03	EUR	190	1,10		
XS2699159278 - Obligaciones EDP SA 4,125 2029-01-05	EUR	105	0,60		
XS2743047156 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 4,375 2029-04	EUR	309	1,78		
XS2525246901 - Obligaciones NATIONWIDE BUILDING 3,250 2029-09-	EUR	102	0,59		
XS2491664137 - Obligaciones EUROFINS 4,000 2029-07-06	EUR	103	0,60		
XS2605914105 - Obligaciones GENERAL MILLS INC 3,907 2029-01-13	EUR	104	0,60		
XS2242931603 - Obligaciones ENI SPA 3,375 2048-10-13	EUR	293	1,69		
XS2025480596 - Obligaciones ABERTIS INFRAESTRUTU 1,625 2029-04	EUR	95	0,55		
XS2834367646 - Obligaciones MEDTRONIC PLC 3,650 2029-09-15	EUR	104	0,60		
XS1612543121 - Obligaciones GENERAL ELECTRIC COM 1,500 2029-05	EUR	96	0,56		
XS2187689380 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 3,875 2170-06	EUR	385	2,22		
XS1144088165 - Obligaciones AT&T CORP 2,600 2029-09-17	EUR	99	0,57		
XS1684831982 - Obligaciones MERLIN PROPERTIES SO 2,375 2029-06	EUR	98	0,57		
XS2842083235 - Bonos RECKITT BENCKISER GR 3,625 2029-03-20	EUR	206	1,19		
XS2346207892 - Obligaciones AMERICAN TOWER CORPO 0,875 2029-05	EUR	278	1,60		
XS2536502227 - Obligaciones GOLDMAN SACHS AM 4,000 2029-06-21	EUR	105	0,61		
XS1998904921 - Obligaciones KKR & CO INC 1,625 2029-05-22	EUR	95	0,55		
XS2751678272 - Obligaciones ENBW 5,250 2029-10-23	EUR	318	1,84		
XS2357205587 - Obligaciones TERNA SPA 0,375 2029-06-23	EUR	273	1,57		
XS2056490423 - Obligaciones ACHMEA HYPOTHEEKBANK 2,312 2050-09	EUR	197	1,14		
XS2345996743 - Obligaciones ERICSSON SA 1,000 2029-05-26	EUR	277	1,60		
XS2630112014 - Obligaciones BAYER AG 4,250 2029-05-26	EUR	106	0,61		
XS1708167652 - Obligaciones VERIZON COMMUNICATIO 1,875 2029-10	EUR	192	1,11		
XS2163333656 - Obligaciones SODEXO SA 1,000 2029-04-27	EUR	375	2,16		
XS2289877941 - Obligaciones TESCO PLC 0,375 2029-04-27	EUR	271	1,56		
XS3002418914 - Bonos CARLSBERG AS 3,000 2029-07-28	EUR	201	1,16		
XS1725678194 - Obligaciones INMOBILIARIA COLONIA 2,500 2029-08	EUR	98	0,57		
XS2560753936 - Obligaciones BERTELSMANN SE & CO 3,500 2029-02-	EUR	103	0,59		
XS2630417124 - Obligaciones CAIXABANK SA 6,125 2034-05-30	EUR	328	1,89		
XS2822505439 - Obligaciones ENERGETICKY A PRUMYS 5,875 2029-08	EUR	108	0,62		
XS2486285294 - Obligaciones MCDONALD'S CORPORATI 2,375 2029-03	EUR	99	0,57		
XS2337252931 - Obligaciones FEDEX CORPORATION IN 0,450 2029-05	EUR	272	1,57		
XS2475958059 - Obligaciones PHILIPS ELECTRONICS 2,125 2029-08-	EUR	97	0,56		
XS2153459123 - Obligaciones ROYAL SCHIPHOL GROUP 2,000 2029-01	EUR	97	0,56		
XS2361358299 - Obligaciones REPSOL EUROPE FINANC 0,375 2029-07	EUR	272	1,57		
XS2009943379 - Obligaciones EURONEXT NV 1,125 2029-03-12	EUR	95	0,55		
XS2779881601 - Obligaciones ANGLO AMERICAN CAPIT 3,750 2029-03	EUR	104	0,60		
XS2433211310 - Obligaciones SNAM SPA 0,750 2029-06-20	EUR	277	1,60		
XS1688199949 - Obligaciones ATLANTIA SPA 1,875 2029-06-26	EUR	96	0,55		
XS3081821699 - Bonos DAIMLER TRUCK HOLDIN 0,000 2029-11-27	EUR	200	1,16		
XS2244941147 - Obligaciones IBERDROLA INTERNATIO 2,250 2029-01	EUR	285	1,65		
XS2083976139 - Obligaciones NATURGY FINANCE IBER 0,750 2029-11	EUR	275	1,59		
XS1761785077 - Obligaciones E.ON INTL FINANCE BV 1,500 2029-04	EUR	191	1,10		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		15.599	90,04		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		15.823	91,33		
TOTAL RENTA FIJA		15.823	91,33		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		15.823	91,33		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.715	96,48		

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)