

MUTUAFONDO CRECIMIENTO, FI

Nº Registro CNMV: 4739

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** PRICE WATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L

Grupo Gestora: MUTUA MADRILEÑA **Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A. **Rating**
Depositario: A+

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

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: 11/04/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3, en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia el índice que se compone como se indica a continuación: 60% MSCI World Net Total Return (en euros), 25% Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 3 to 5 Years (QW71 Index) y 15% Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 5 to 7 Years; El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

El resto de la exposición (en torno al 40%) se invertirá en renta fija, pública y/o privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos, así como bonos convertibles y/o canjeables por acciones (podrán comportarse como activos de renta variable), deuda subordinada (con preferencia de cobro posterior a los acreedores comunes) y en bonos contingentes convertibles (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y en caso de que se produjera la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del fondo), sin predeterminación por distribución geográfica o sectorial y calificación crediticia, pudiendo llegar a invertirse el 100% en emisiones con baja calidad (rating inferior a BBB- por SP o equivalente), o incluso no calificadas.

Se podrá invertir hasta un 25% de la exposición total en titulaciones líquidas. La exposición a países emergentes podrá llegar a alcanzar un 33% de la exposición total. La duración media de la cartera oscilará entre 0 y 7 años. La máxima exposición a riesgo divisa será del 70%. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino 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.

El fondo tiene la intención de utilizar las técnicas de gestión eficiente de la cartera a que se refiere el artículo 18 de la Orden EHA/888/2008. En concreto, de forma puntual y siempre con el objetivo de gestionar la liquidez del fondo de forma eficiente, se realizarán adquisiciones temporales de activos con pacto de recompra con un vencimiento máximo de 7 días. Excepcionalmente podrán realizarse adquisiciones temporales de activos de renta fija pública de la Eurozona con un vencimiento máximo de hasta 180 días. En este caso, el riesgo de contrapartida estará mitigado por estar la operación colateralizada por el activo adquirido. Estas operaciones resultarán eficaces en relación a su coste y se realizarán con entidades financieras de reconocido prestigio en el mercado, no pertenecientes al grupo económico de la gestora.

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,60	0,13	0,60	0,50
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,71	2,85	2,71	2,32

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	84.238,92	98.513,07	419,00	475,00	EUR	0,00	0,00	10.000,00 Euros	NO
CLASE L	9,31	9,31	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE D	6.001,44	5.966,52	124,00	133,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE E	71.331,56	75.554,37	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00	10.000.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	9.979	11.233	11.590	11.056
CLASE L	EUR	1	1	0	4.896
CLASE D	EUR	648	620	587	543
CLASE E	EUR	8.647	8.791	9.131	11.532

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	118,4652	114,0217	104,5572	114,2613
CLASE L	EUR	118,8782	114,3592	0,0000	114,5217
CLASE D	EUR	107,9144	103,8598	95,2231	104,5302
CLASE E	EUR	121,2201	116,3470	106,0868	115,8169

(*)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	0,37	0,23	0,60	0,37	0,23	0,60	mixta	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,34	0,24	0,58	0,34	0,24	0,58	mixta	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE D	al fondo	0,60		0,60	0,60		0,60	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE E	al fondo	0,32		0,32	0,32		0,32	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	3,90	1,08	2,79	5,02	-1,81	9,05	-8,49	12,35	11,38

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,59	16-04-2024	-0,87	17-01-2024	-2,18	26-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	0,61	07-05-2024	0,64	07-03-2024	2,09	09-03-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,70	4,51	4,88	6,23	5,82	5,75	9,74	6,40	5,08
Ibex-35	13,03	14,30	11,59	11,92	12,10	13,89	19,60	16,20	12,38
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,36	0,54	0,43	0,44	2,98	0,85	0,19	0,16
BENCHMARK MUTUAFONDO CRECIMIENTO FI	5,61	5,54	5,66	6,09	6,54	6,79	12,15	6,80	6,41
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,81	5,81	5,87	5,88	5,91	5,88	5,78	4,50	5,31

(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.

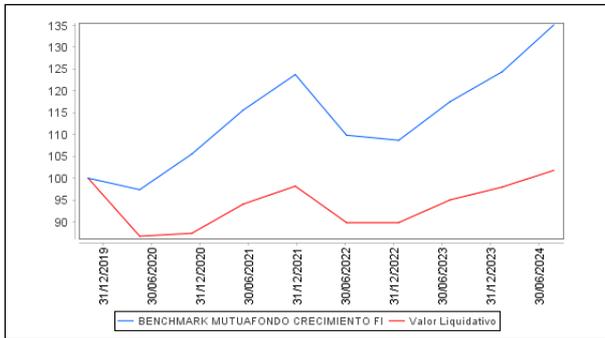
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,49	0,25	0,24	0,20	0,21	0,85	1,01	0,91	0,79

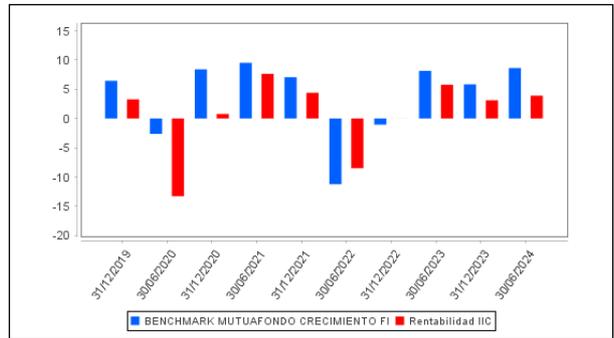
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,95	1,11	2,81	5,29	-1,87	7,08	-6,74	12,46	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,59	16-04-2024	-0,87	17-01-2024	-2,18	26-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	0,61	07-05-2024	0,64	07-03-2024	2,09	09-03-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,70	4,51	4,88	6,61	6,01	5,90	9,80	6,40	
Ibex-35	13,03	14,30	11,59	11,92	12,10	13,89	19,60	16,20	
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,36	0,54	0,43	0,44	2,98	0,85	0,19	
BENCHMARK									
MUTUAFONDO									
CRECIMIENTO FI	5,61	5,54	5,66	6,09	6,54	6,79	12,15	6,80	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,60	5,60	5,67	5,76	5,67	5,76	6,10	5,36	

(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.

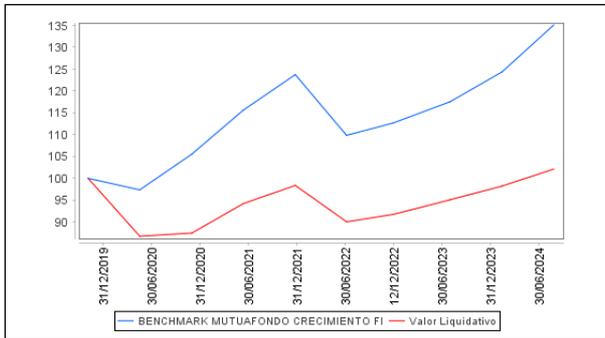
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,44	0,22	0,21	0,19	0,19	0,74	0,80	0,81	0,60

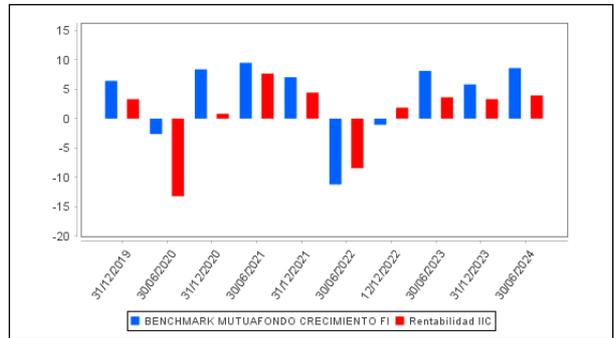
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	3,90	1,03	2,84	5,15	-2,04	9,07	-8,90	11,84	11,21

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,63	16-04-2024	-0,87	17-01-2024	-2,18	26-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	0,64	07-05-2024	0,68	07-03-2024	2,09	09-03-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,91	4,78	5,02	6,60	6,16	6,10	9,74	6,40	5,35
Ibex-35	13,03	14,30	11,59	11,92	12,10	13,89	19,60	16,20	12,38
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,36	0,54	0,43	0,44	2,98	0,85	0,19	0,16
BENCHMARK									
MUTUAFONDO	5,61	5,54	5,66	6,09	6,54	6,79	12,15	6,80	6,41
CRECIMIENTO FI									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,91	5,91	5,98	5,99	6,01	5,99	5,87	4,62	5,49

(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.

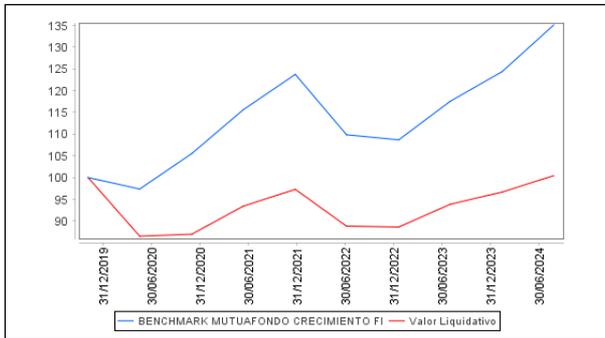
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,71	0,36	0,35	0,32	0,32	1,31	1,46	1,36	1,31

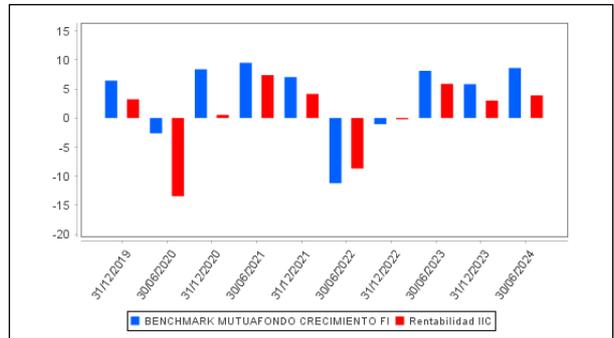
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	4,19	1,17	2,98	5,30	-1,90	9,67	-8,40	12,46	11,90

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,63	16-04-2024	-0,87	17-01-2024	-2,18	26-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	0,65	07-05-2024	0,68	07-03-2024	2,09	09-03-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,91	4,79	5,02	6,61	6,16	6,10	9,74	6,40	5,36
Ibex-35	13,03	14,30	11,59	11,92	12,10	13,89	19,60	16,20	12,38
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,36	0,54	0,43	0,44	2,98	0,85	0,19	0,16
BENCHMARK									
MUTUAFONDO	5,61	5,54	5,66	6,09	6,54	6,79	12,15	6,80	6,41
CRECIMIENTO FI									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,87	5,87	5,94	5,95	5,96	5,95	5,83	4,57	5,58

(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.

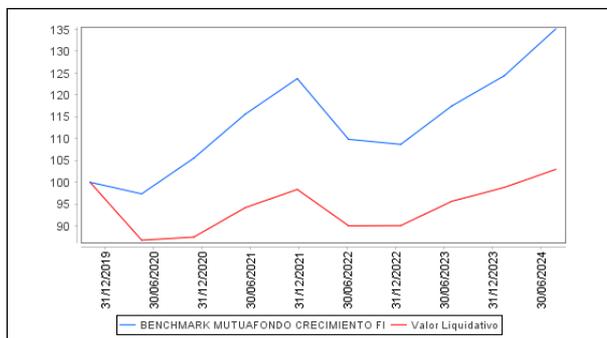
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,44	0,23	0,21	0,18	0,18	0,75	0,91	0,81	0,76

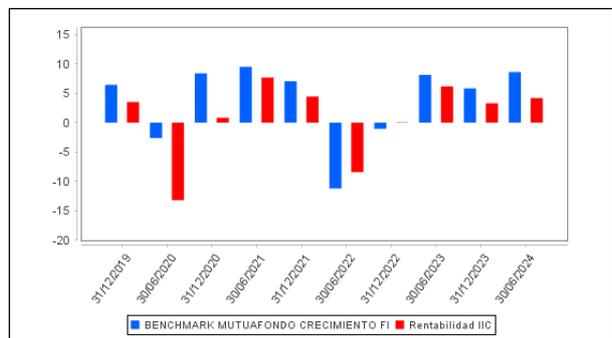
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2.700.575	21.413	1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	418.525	8.444	2
Renta Fija Mixta Internacional	822.907	6.249	3
Renta Variable Mixta Euro	46.995	49	3
Renta Variable Mixta Internacional	497.659	3.684	5
Renta Variable Euro	109.168	1.161	7
Renta Variable Internacional	447.803	12.164	10
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	19.540	570	4
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	541.192	19.377	2
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	430.564	4.865	2
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.402.759	3.457	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	193.404	6.303	1
Total fondos	7.631.092	87.736	2,48

*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	17.368	90,11	18.273	88,51
* Cartera interior	7.153	37,11	8.940	43,31
* Cartera exterior	10.087	52,33	9.186	44,50
* Intereses de la cartera de inversión	17	0,09	40	0,19
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	110	0,57	107	0,52
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.719	8,92	2.148	10,40
(+/-) RESTO	188	0,98	223	1,08
TOTAL PATRIMONIO	19.275	100,00 %	20.644	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)	20.644	23.128	20.644	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,88	-14,30	-10,88	-30,73
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,87	2,74	3,87	29,39
(+) Rendimientos de gestión	4,52	3,23	4,52	27,90
+ Intereses	0,28	0,25	0,28	2,48
+ Dividendos	0,67	0,26	0,67	134,95
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,76	1,30	-0,76	-153,17
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,11	0,44	1,11	131,61
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,17	0,15	0,17	4,33
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,52	0,71	0,52	-33,27
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,12	0,12	0,12	-8,35
± Otros rendimientos	2,41	0,00	2,41	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,65	-0,49	-0,65	19,58
- Comisión de gestión	-0,48	-0,42	-0,48	4,09
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-12,76
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,01	-0,10	704,63
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-32,88
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,03	-0,04	20,38
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-45,22
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-45,22
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	19.275	20.644	19.275	

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

3. Inversiones financieras

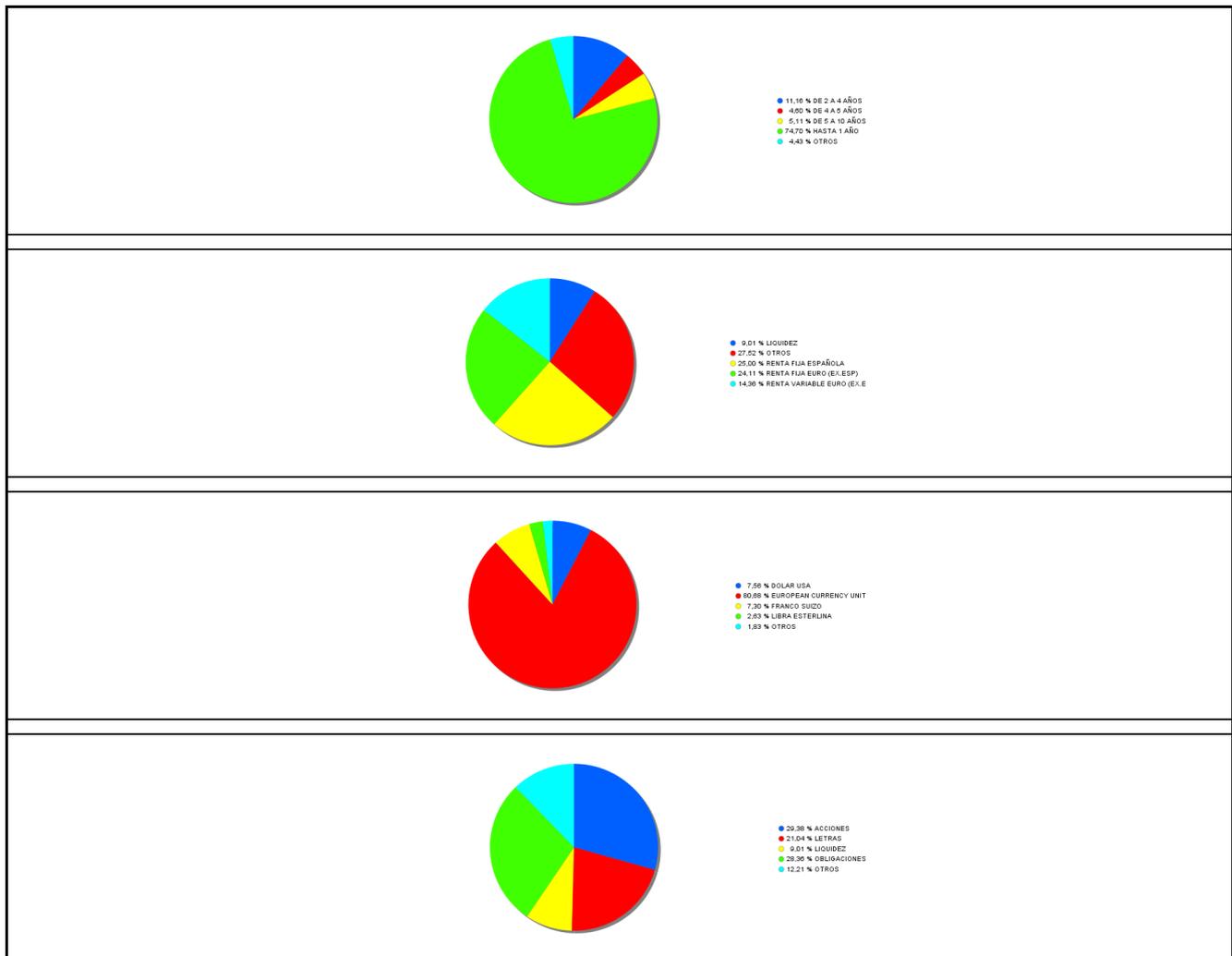
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.443	12,67	1.432	6,94
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	681	3,30
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.000	10,38	3.000	14,53
TOTAL RENTA FIJA	4.443	23,05	5.112	24,76
TOTAL RV COTIZADA	1.393	7,23	2.182	10,57
TOTAL RENTA VARIABLE	1.393	7,23	2.182	10,57
TOTAL DEPÓSITOS	1.317	6,84	1.606	7,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.153	37,11	8.901	43,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.857	30,39	3.922	19,00
TOTAL RENTA FIJA	5.857	30,39	3.922	19,00
TOTAL RV COTIZADA	4.207	21,83	5.291	25,63
TOTAL RENTA VARIABLE	4.207	21,83	5.291	25,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.064	52,22	9.213	44,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.218	89,33	18.114	87,75

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
EURO STOXX 50	Compra Opcion EURO STOXX 50 10 Fisica	1.600	Inversión
EURO STOXX 50	Compra Opcion EURO STOXX 50 10 Fisica	1.125	Inversión
Total subyacente renta variable		2725	
TOTAL DERECHOS		2725	
FTSE 100	Compra Futuro FTSE 100 10 Fisica	388	Inversión
INDICE RUSSELL 2000	Compra Futuro INDICE RUSSELL 2000 50 Fisica	379	Inversión
MSCI EMERGING MARKETS	Compra Futuro MSCI EMERGING MARKETS 50 Fisica	606	Inversión
S P 500	Compra Futuro S P 500 50 Fisica	1.285	Inversión
Total subyacente renta variable		2659	
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/GBP 125000 Fisica	740	Inversión
SUBYACENTE EURO/JPY	Compra Futuro SUBYACENTE EURO/JPY 125000 Fisica	3	Inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Compra Futuro SUBYACENTE EURO/USD 125000 Fisica	581	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1323	
BUNDESobligation 2,1% 12/04/2029	Compra Futuro BUNDESobligation 2,1% 12/04/2029 100	800	Inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,6% 15/08/2033	Compra Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,6% 15/08/	300	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2,9% 18/06/2026	Compra Futuro BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2,9% 18/06/2	3.300	Inversión
BUONI POLIENNALI DEL TES 4,4% 01/05/2033	Venta Futuro BUONI POLIENNALI DEL TES 4,4% 01/05/2	100	Inversión
US TREASURY N/B 4,125% 15/06/2026	Compra Futuro US TREASURY N/B 4,125% 15/06/2026 20	1.473	Inversión
US TREASURY N/B 4,375% 30/11/2028	Compra Futuro US TREASURY N/B 4,375% 30/11/2028 10	1.104	Inversión
Total otros subyacentes		7078	
TOTAL OBLIGACIONES		11423	

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	

	SI	NO
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 44,86% sobre el patrimonio de la IIC.
- d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 332.499.854,00 euros, suponiendo un 1.701,61% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 15 euros.
- d) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 200.659,84 euros, suponiendo un 1,03% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 15 euros.
- e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 266.122,45 euros suponiendo un 1,36% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 916,70 euros
- f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 332.765.976,45 euros, suponiendo un 1.702,97% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 931,70 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Los mercados de capitales mantienen el tono positivo que venimos disfrutando durante los últimos meses. Las bolsas mundiales acumulan ganancias del entorno del 12% lideradas por los grandes índices americanos, el S&P 500 y el Nasdaq 100, que ganan un 15% y un 17%, respectivamente, durante el primer semestre. También es destacable el buen comportamiento de la bolsa japonesa que se revaloriza un 18% favorecida por la depreciación del yen. El Eurostoxx 50 y el IBEX35 se quedan algo por detrás, con ganancias del 11%. A la cola de los mercados tenemos a los índices de compañías de pequeña capitalización, como el Russell 2000, y a las bolsas chinas y francesa, que no superan el 2%. Uno de los aspectos más llamativos del comportamiento de las bolsas en los últimos trimestres es la alta concentración de los retornos. Las seis mayores compañías del mundo por capitalización, Microsoft, Apple, Nvidia, Alphabet, Amazon y Meta, que colectivamente representan ya más del 20% del valor de la bolsa mundial, explican el 50% de su rentabilidad en lo que va de año. Excluyendo a estas Seis Magníficas, los resultados son bastante más modestos y pintan un panorama muy distinto. De hecho, la rentabilidad media de los valores que constituyen el MSCI World es de solo un 2,68%.

Por el lado de la renta fija, cabe destacar la divergencia de comportamiento entre la deuda pública y la deuda privada. Así, el índice Bloomberg de gobiernos europeo ha caído un 1,85%. El buen comportamiento del consumo, sobre todo el relacionado con el ocio, hace que la economía esté resistiendo mejor de lo que se esperaba y esto, junto con unos datos de inflación que todavía se sitúan por encima de los objetivos de los bancos centrales, ha contribuido a una reducción en las expectativas de bajadas de tipos de interés, haciendo que las curvas se desplacen al alza en ambos lados del Atlántico. En

el caso de Europa hemos visto, además, una fuerte ampliación de la prima de riesgo francesa, tras la convocatoria de elecciones a la Asamblea Nacional. El diferencial de la deuda francesa contra la alemana ha aumentado en torno a 35 puntos básicos en la segunda mitad de junio, arrastrando también a las primas de riesgo española e italiana, aunque, de momento, sin grandes consecuencias. La deuda privada, sin embargo, acumula resultados positivos del 0.54% (Bloomberg Euroaggregate Corporate) gracias al propio devengo y al mejor entorno macroeconómico. En divisas, el dólar se ha fortalecido por el alto diferencial de tipos de interés en EE.UU. frente a euro (3,1%), y, en particular, frente al yen (+14,1%), que se ha vuelto a convertir en la principal fuente de financiación del carry trade. En materias primas, destaca la apreciación del petróleo, favorecido por mejora macro y, sobre todo una demanda muy restringida. El oro también se aprecia de manera significativa (+13% en el año) y ello a pesar de la subida del dólar y de los altos tipos de interés reales. Posiblemente la explicación esté en la acumulación de reservas de este metal por parte de bancos centrales y, en particular, del Banco Central de China, que está tratando de reducir su dependencia de la divisa americana.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre, ha sorprendido la mejora en la actividad económica, que, junto al exceso de liquidez en los mercados, nos ha llevado a mantener una visión constructiva sobre los activos de riesgo, tanto en renta variable como en crédito. En renta variable, hemos incrementado posiciones, incorporando exposición a compañías de pequeña y mediana capitalización en Estados Unidos, y, sectorialmente aprovechando las caídas en el sector de utilities. Geográficamente hemos mantenido una ponderación similar entre Estados Unidos y Europa. En el período, hemos reducido el peso en Japón para aumentar la exposición a emergentes, donde las valoraciones están llegando a niveles extremos en relación a otras áreas, con una macro soportada por una política monetaria menos restrictiva y apoyo fiscal.

En renta fija, hemos aprovechado el repunte en los tipos de interés de los últimos meses, para ir alargando la duración en las carteras concentrando la exposición en los tramos medios de las curvas de tipos (2-5 años). Además de capturar el actual nivel de tipos, el aumento de la duración es una cobertura natural de nuestra exposición al crédito privado. También hemos recortado ligeramente la exposición al crédito privado, particularmente en la parte más subordinada de la estructura de capital, allí donde creemos que las primas de riesgo son más reducidas. Probablemente veamos oportunidades más claras de inversión y, entre tanto, aprovechamos el alto rendimiento de los mercados monetarios para aparcarse el dinero. En divisas, hemos reducido ligeramente la exposición a dólar tomando beneficios. El papel que juega el dólar en carteras tiene un mayor propósito de cobertura que como fuente de rentabilidad.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 60% MSCI World Net Total Return (en euros), 25% Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 3 to 5 Years (Total Return) y 15% Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 5 to 7 Years (Total Return). El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

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

El ratio de gastos soportados en el presente ejercicio se situó en 0,49% en la clase A, 0,44% en la clase L, 0,71% en la clase D y en 0,44% en la E dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. Con comisión sobre resultados de 23.400,31 euros (solo se hace efectivo el cobro de la cantidad generada a cierre de ejercicio). El total de participes en el fondo es de 545, el número de participes en la clase A ha disminuido en 58, mientras que en la E y L se han mantenido, la D ha disminuido en 9, la rentabilidad neta acumulada del fondo se situó en el 3,90% en la clase A, 3,95% en la L, en un 3,90% en la clase D y en 4,19% en la clase E. La evolución del patrimonio ha sido negativa este periodo en la clase A disminuyendo un 11,16%, la D aumentó un 4,52%, la L se mantiene y la E disminuye un 1,64%.

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

Los fondos de la misma categoría de Global gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 4,03% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La mejora de los datos macro y el empuje de las grandes compañías americanas ligadas a inteligencia artificial han dado soporte al mercado y nos ha permitido mantener niveles altos de inversión en renta variable durante el semestre hasta un máximo del 58%. Sin embargo, en el último mes, hemos ido realizando beneficios e incorporando coberturas en cartera. El peso de la renta variable a cierre de semestre se sitúa en el 41,08%. Actualmente, tenemos una posición del 10% nominal en la opción sobre el índice Eurostoxx 50 con vencimiento diciembre-24 y precio de ejercicio 4.000 y un 6% en la Put Eurostoxx 50 sept-24 4.500. Dada la baja volatilidad, el coste de la prima ha sido muy bajo y nos permite minorar las caídas ante un evento de cola al que damos una baja probabilidad.

Los movimientos más importantes han sido la inversión en pequeñas compañías americanas a través del futuro de Russell 2000 con un 2%. Pensamos que la mejora de la economía americana y el fin de subida de tipos va a beneficiar más a pequeñas compañías que, hasta ahora, habían sido muy penalizadas por su alto endeudamiento, ciclicidad y no estar presentes en la carrera de la inteligencia artificial. También iniciamos exposición al mercado inglés, (compra de 2% en el futuro del índice Ftse 100) debido a que cotiza a múltiplos más atractivos que el Viejo Continente y de la mitad que EE.UU.:

11,5 veces PER vs 13,6 de Europa y 21,7 de EE. UU

La cartera directa de acciones tiene un peso del 37,5%. Esta cartera, sigue la filosofía del equipo de renta variable de Mutuactivos, basada en el análisis fundamental. Esto nos lleva a tener alta exposición a sectores ligados a la evolución de tipos de interés y a la transición energética. El potencial que vemos en estas compañías es muy elevado y es cuestión de tiempo que el mercado comience a poner atención en ellas. Ha sido un período con bastante rotación en cartera, tanto por temas micro (divergencia en la valoración de compañías, eventos especiales?) como por temas macro (elecciones europeas, movimiento de tipos). Durante el semestre, hemos concentrado la exposición en compañías eólicas (EDPR, Acciona Energía) y en integradas (Iberdrola), vendiendo Solaria, Veolia, Greenergy y National Grid, después de que esta última nos diese una fantástica oportunidad de trading una vez anunció ampliación de capital. Hemos incorporado UPM (papelera finlandesa) ante la visión positiva que mantenemos sobre el precio de la pulpa. En la parte más cíclica, vendemos Volkswagen por la reducción de márgenes que estamos viendo en la industria y el buen comportamiento en el año. En el sector financiero, hemos tomado beneficios en Bankinter, cerramos la posición de Natwest y Allianz e incorporamos Banca Monti de Paschi, por su atractivo ante la consolidación en el mercado italiano. Diversificamos la exposición en tecnología, tomando beneficios parciales en ASML y comprando Infineon y Apple, por la previsión de un nuevo ciclo de producto y la incorporación de IA.

El fondo se ha beneficiado en el semestre del buen comportamiento del crédito, que no sólo ha permitido devengar la TIR, sino que hemos asistido a estrechamientos en los diferenciales que han más que compensado el movimiento al alza de la curva de tipos de interés. Precisamente esa alza de tipos nos ha llevado a aumentar la sensibilidad a tipos de interés a lo largo del semestre, pasando de 1,13 años en diciembre de 2023 hasta los 1,87 años a cierre de junio. Este aumento se ha concentrado principalmente en la parte corta y media de la curva (2-5 años) que es donde vemos más valor ante las perspectivas de bajadas de tipos por parte de los bancos centrales.

En crédito hemos realizado ventas de forma selectiva con un enfoque bottom-up en emisiones de renta fija privada con valoraciones más exigentes, bonos más expuestos a una desaceleración macro (sectores más cíclicos y bonos high yield) y duraciones de crédito más extensas; Seguimos manteniendo una visión positiva en el sector financiero se mantiene, debido al impacto positivo sobre la rentabilidad debido al entorno de mayores tipos de interés y la evolución de los fundamentales de balance como solvencia, liquidez, calidad de activo, etc.

No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el período. La exposición a dólar es del 10%, reduciéndose ligeramente en el período.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado durante el trimestre operaciones de compraventa de futuros sobre índices de renta variable, renta fija, y divisas para ajustar los niveles de exposición a nuestro objetivo de asset allocation. El Grado de cobertura medio se sitúa en 98,38% y el apalancamiento medio está en el 54,32%.

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 3,72%.

Activos en situación de litigio: BESPL 2,63% 05/08/17 a la espera de la resolución del litigio iniciado junto con Pimco y Blackrock y del que se encargó Clifford Chance.

Duración sobre patrimonio al final del periodo: 1,87 años

Tir sobre patrimonio al final del periodo: 2,79%

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 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 4,51% para la clase A, 4,51% para la clase D, 4,78% para la L y 4,79% para la E en el último semestre, disminuyendo para todas las clases respecto al semestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en el 14,30%. y a la volatilidad anual de su benchmark (5,54%). La volatilidad anual del fondo es superior a la de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,36%. 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 5,81%, 5,60%, 5,91% y 5,87% respectivamente para las clases A, L, D y E, disminuyendo respecto al semestre anterior para las cuatro clases.

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 Circular6/2010 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 trimestre, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 53,39%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La sociedad gestora cuenta con una Política de Implicación que puede ser consultada en todo momento en su página web www.mutuactivos.com accediendo al siguiente enlace: www.mutua.es/mactivos/recursos/pdf/fondosinversion/Politica_Implicacion_SGIIC.pdf. En dicha política se describen los criterios para el ejercicio de los derechos de voto inherentes a los valores, por lo que siempre se emiten los votos en el sentido que permita optimizar la rentabilidad y la contención de los riesgos de las inversiones. Adicionalmente, con periodicidad anual la sociedad gestora publica en su página web un Informe de Implicación, que también podrá ser consultada accediendo al siguiente enlace: www.mutua.es/mactivos/recursos/pdf/fondos-inversion/Informe-Implicacion.pdf

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

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

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

La sociedad gestora cuenta con una Política de recepción de Análisis Financiero y un procedimiento de selección de intermediarios financieros y de asignación de los gastos a los distintos fondos, que garantizan que los análisis utilizados se adecúan a la vocación de inversión del fondo y contribuyen significativamente tanto a la selección de los valores que componen la cartera del fondo como a la estructuración global de la composición del mismo por tipo de activo, geografías y/o sectores, en su caso, con lo que se mejora la gestión del fondo. La asignación del gasto a cada fondo se realiza en función de uso de cada tipo de análisis que hacen los diferentes equipos de inversiones.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Los mercados siguen muy pendientes de las decisiones de los bancos centrales en temas de política monetaria, y estos, a su vez, siguen mirando de reojo a la inflación antes de actuar. En general, los datos siguen apuntando hacia una caída gradual de la actividad económica, a medida que la creación de empleo se ralentiza y la confianza de los consumidores se retrae. Y el mercado sigue descontando un aterrizaje suave, escenario en el que creceríamos a tasas más bajas, pero sin entrar en recesión. La inflación, que parecía haberse estancado en niveles del 3%, también empieza a aflojar, y esto debería aumentar el margen de confianza de los bancos centrales de cara a futuras bajadas de tipos con las que dar soporte a la economía.

El BCE ya ha hecho la primera y se espera que, como la Fed, haga dos más durante el año. Este contexto de menor crecimiento y baja inflación, que sería muy favorable para los mercados, para empezar porque permitiría unos tipos de interés algo más bajos, tiene un contrapunto en la creciente preocupación por la estabilidad fiscal. Como hemos visto en Francia, pero también en México o Brasil, los mercados de bonos no reaccionan muy bien ante giros populistas que puedan llevar a una percepción de menor disciplina fiscal. Quizás el caso más preocupante sea el de Estados Unidos por su trascendencia para el resto de los mercados. Tras años de fuerte expansión del déficit, las cuentas públicas de ese país

han entrado en una trayectoria bastante preocupante y, sea quien sea, el próximo presidente de EE. UU va a tener que acometer un fuerte recorte de gasto o aumento de la recaudación que permita cuadrar las cuentas.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012E69 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 1,850 2035-07-30	EUR	0	0,00	87	0,42
ES0000012H41 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 0,100 2031-04-30	EUR	49	0,25	49	0,24
ES0000012I24 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 0,850 2037-07-30	EUR	35	0,18	36	0,18
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		84	0,43	173	0,84
ES0L02412069 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,506 2024-12-06	EUR	1.961	10,17	0	0,00
ES0L02401120 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,014 2024-01-12	EUR	0	0,00	972	4,71
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.961	10,17	972	4,71
ES0265936056 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 5,875 2030-04	EUR	107	0,56	0	0,00
ES0265936015 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2025-04	EUR	100	0,52	99	0,48
ES0205072020 - Obligaciones GRUPO PIKOLIN 5,150 2026-12-14	EUR	94	0,49	92	0,45
ES0244251015 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	98	0,51	96	0,46
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		398	2,07	287	1,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.443	12,67	1.432	6,94
ES0513689C16 - Pagars BANKINTER SA 4,000 2024-05-16	EUR	0	0,00	191	0,93
XS2719131687 - Pagars CIE AUTOMOTIVE SA 4,700 2024-05-13	EUR	0	0,00	196	0,95
XS2677623097 - Pagars ACCIONA SA 4,640 2024-02-29	EUR	0	0,00	294	1,42
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	681	3,30
ES0L02402094 - REPO BNP PARIBA 3,500 2024-01-02	EUR	0	0,00	3.000	14,53
ES0000012H41 - REPO BNP PARIBA 3,450 2024-07-01	EUR	2.000	10,38	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.000	10,38	3.000	14,53
TOTAL RENTA FIJA		4.443	23,05	5.112	24,76
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	252	1,31	175	0,85
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	55	0,29	0	0,00
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL, S.A.	EUR	209	1,09	477	2,31
ES0182870214 - Acciones VALLEHERMOSO S.A.	EUR	135	0,70	0	0,00
ES0116870314 - Acciones GAS NATURAL SDG SA	EUR	150	0,78	0	0,00
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	162	0,84	233	1,13
ES0105066007 - Acciones CELLNEX SA	EUR	0	0,00	189	0,92
ES0105079000 - Acciones GREENERGY RENOVABLES	EUR	183	0,95	120	0,58
ES0113679I37 - Acciones BANKINTER SA	EUR	0	0,00	180	0,87
ES0113900J37 - Acciones SANTANDER ASSET MANAGEMENT SGI	EUR	154	0,80	201	0,98
ES0165386014 - Acciones SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMB	EUR	0	0,00	341	1,65
ES0127797019 - Acciones EDP RENOVAIS SA	EUR	0	0,00	183	0,89
ES0105563003 - Acciones CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVA	EUR	93	0,48	84	0,41
TOTAL RV COTIZADA		1.393	7,23	2.182	10,57
TOTAL RENTA VARIABLE		1.393	7,23	2.182	10,57
- Deposito BANCO SANTANDER S.A. 4,000 2024 05 31	EUR	0	0,00	400	1,94
- Deposito BANCO SANTANDER S.A. 3,729 2025 05 31	EUR	413	2,14	0	0,00
- Deposito BANKINTER,S.A. 4,100 2024 07 25	EUR	503	2,61	505	2,44
- Deposito BANCO CAMINOS, S.A. 4,250 2024 10 31	EUR	401	2,08	402	1,95
- Deposito BANCO DE SABADELL S.J 3,990 2024 06 10	EUR	0	0,00	300	1,45
TOTAL DEPÓSITOS		1.317	6,84	1.606	7,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.153	37,11	8.901	43,12
EU000A3KSXE1 - Obligaciones UNION EUROPEA 0,000 2031-07-04	EUR	85	0,44	87	0,42
EU000A3KTGV8 - Bonos UNION EUROPEA 0,000 2026-07-06	EUR	143	0,74	142	0,69
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		228	1,18	229	1,11
FR0128379494 - Letras FRENCH DISCOUNT T-BI 3,515 2025-05-21	EUR	97	0,50	0	0,00
FR0128379494 - Letras FRENCH DISCOUNT T-BI 3,438 2025-05-21	EUR	1.938	10,05	0	0,00
US91282CCC38 - Bonos ESTADOS UNIDOS DE AMI 0,125 2024-05-15	USD	0	0,00	80	0,39
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.035	10,56	80	0,39
XS2362416617 - Obligaciones SOFTBANK GROUP CORP 1,937 2032-04-	EUR	117	0,61	112	0,54
USU17185AG14 - Obligaciones CITGO HOLDING INC 3,187 2026-06-15	USD	7	0,04	7	0,03
XS2623501181 - Bonos CAIXABANK SA 4,625 2026-05-16	EUR	102	0,53	102	0,49
XS2536431617 - Obligaciones ANGLO AMERICAN CAPIT 4,750 2032-09	EUR	0	0,00	105	0,51
XS2290533020 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 3,750 2028-04-2	EUR	84	0,44	41	0,20
US75737FAE88 - Obligaciones REDFIN CORP 0,250 2027-04-01	USD	51	0,26	58	0,28
XS2332692719 - Bonos ASOS PLC 0,375 2026-04-16	GBP	81	0,42	68	0,33
CH1174335732 - Bonos UBS GROUP AG 2,125 2025-10-13	EUR	98	0,51	0	0,00
CH1100259816 - Obligaciones RUSSIAN RAILWAYS VIA 3,125 2027-06	CHF	24	0,13	42	0,20
XS2684846806 - Obligaciones BAYER AG 7,000 2031-09-25	EUR	103	0,54	104	0,50
XS2391790610 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06	EUR	92	0,48	85	0,41
FR001400KKX9 - Obligaciones TIKEHAU CAPITAL SCS 6,625 2029-12-	EUR	0	0,00	109	0,53
FR0014003YZ5 - Obligaciones KORIAN SA 4,125 2025-06-15	GBP	115	0,59	65	0,32
FR001400QR62 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANCI 4,125 2031-06	EUR	115	0,52	0	0,00
NO0011088593 - Bonos DNO ASA 1,968 2026-09-09	USD	121	0,63	111	0,54
US09660V2A05 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURIT 2,187 2028-03	USD	176	0,91	170	0,83
USU8302LAK45 - Obligaciones TALLGRASS ENERGY PAR 3,000 2029-09	USD	87	0,45	84	0,41

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
USU0044VAF32 - Obligaciones APOLLO MANAGEMENT 2,475 2024-12-17	USD	30	0,16	28	0,14
US55354GAL41 - Obligaciones MSCI INC 1,937 2031-02-15	USD	126	0,65	124	0,60
US17302XAM83 - Obligaciones CITGO HOLDING INC 3,187 2026-06-15	USD	39	0,20	38	0,18
USCT71968AB41 - Obligaciones PARKLAND FUEL COPR 2,937 2027-07-1	USD	52	0,27	51	0,25
XS2114413565 - Obligaciones AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	199	1,03	195	0,94
XS2495084621 - Obligaciones CESKE DRAHY AS 5,625 2027-07-12	EUR	108	0,56	110	0,53
XS2675884733 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 7,875 2075-09	EUR	0	0,00	113	0,55
XS1428773763 - Obligaciones ASSICURAZIONI GENERA 5,000 2047-12	EUR	103	0,53	104	0,50
XS2078696866 - Obligaciones GRENKE FINANCE PLC 0,625 2025-01-0	EUR	0	0,00	82	0,40
XS2183818637 - Obligaciones STANDARD LIFE INVEST 0,000 2025-09	EUR	0	0,00	97	0,47
XS2308313860 - Obligaciones AUSNET SERVICES 1,625 2026-09-11	EUR	185	0,96	180	0,87
XS2360853332 - Obligaciones PROSUS NV 1,288 2029-04-13	EUR	138	0,71	130	0,63
XS2397251807 - Obligaciones HEIMSTADEN BOST 3,625 2026-10-13	EUR	69	0,36	62	0,20
XS1275957121 - Obligaciones INTERCONTINENTAL HOT 3,750 2025-05	GBP	119	0,62	114	0,55
XS1996435688 - Obligaciones CEPSA FINANCE 1,000 2025-01-16	EUR	0	0,00	97	0,47
XS2820454606 - Bonos NOVO NORDISK A/S-B 3,125 2028-11-21	EUR	100	0,52	0	0,00
XS2637967139 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 5,500 2028-06-21	EUR	104	0,54	105	0,51
XS2530756191 - Bonos WOLTERS KLUVER NV 3,000 2026-06-23	EUR	99	0,51	100	0,49
XS2353073161 - Obligaciones POSTE ITALIANE SPA 2,625 2029-06-2	EUR	88	0,46	82	0,40
XS2014371137 - Obligaciones CARTESIAN RESIDENT_0,127 2054-11-	EUR	95	0,49	98	0,47
XS1824424706 - Obligaciones PETROLEOS MEXICANOS 4,750 2029-02-	EUR	87	0,45	83	0,40
XS2468979302 - Obligaciones PPF TELECOM GROUP BV 3,125 2027-04	EUR	97	0,50	97	0,47
XS1140860534 - Obligaciones GENERALI FUND MANAGE 4,596 2025-11	EUR	0	0,00	100	0,48
XS2802190459 - Bonos SNAM SPA 1,071 2026-04-15	EUR	100	0,52	0	0,00
XS2844409271 - Bonos DIAGEO FINANCE PLC 1,003 2026-06-20	EUR	100	0,52	0	0,00
XS2828917943 - Obligaciones REDEXIS GAS SA 4,375 2031-02-28	EUR	99	0,51	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.496	18,14	3.435	16,64
XS2352861574 - Bonos SA GLOBAL SUKUK LTD 0,473 2024-05-17	USD	0	0,00	177	0,86
XS1996435688 - Obligaciones CEPSA FINANCE 1,000 2025-01-16	EUR	98	0,51	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		98	0,51	177	0,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.857	30,39	3.922	19,00
TOTAL RENTA FIJA		5.857	30,39	3.922	19,00
GB00BDR05C01 - Acciones NATIONAL GRID PLC	GBP	0	0,00	270	1,31
GB00BM8PJY71 - Acciones NATWEST GROUP	GBP	0	0,00	281	1,36
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	0	0,00	80	0,39
DE000A0D9PT0 - Acciones MTU AERO ENGINES HOLDING AG	EUR	0	0,00	148	0,72
IE00BYTBXV33 - Acciones RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	95	0,49	0	0,00
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK INC-A	USD	0	0,00	55	0,26
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	152	0,79	221	1,07
DE0008402215 - Acciones HANNOVER RUECK SE	EUR	99	0,51	116	0,56
FO0000000179 - Acciones BAKKAFROST P/F	NOK	187	0,97	248	1,20
FI0009005987 - Acciones LPM-KYMMENE OYJ	EUR	152	0,79	0	0,00
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE SA	EUR	122	0,63	0	0,00
NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	129	0,67	112	0,54
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN NV	EUR	283	1,47	183	0,88
NO0010310956 - Acciones SALMAR ASA	NOK	133	0,69	162	0,79
DE0005313704 - Acciones CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	113	0,59	336	1,63
FR0010220475 - Acciones ALSTOM SA	EUR	165	0,85	137	0,67
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	93	0,48	0	0,00
FR0000124141 - Acciones VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	0	0,00	100	0,49
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	169	0,88	0	0,00
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG-GENUSSS	CHF	207	1,07	350	1,70
LU1704650164 - Acciones BEFESA SA	EUR	82	0,43	123	0,60
FR0000121014 - Acciones LVMH SE	EUR	130	0,67	175	0,85
GB0000456144 - Acciones ANTOFAGASTA PLC	GBP	148	0,77	174	0,84
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	206	1,07	430	2,08
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	321	1,67	520	2,52
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	0	0,00	159	0,77
FR0006174348 - Acciones BUREAU VERITAS SA	EUR	136	0,70	0	0,00
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SECURITIES	EUR	208	1,08	0	0,00
FR0000120628 - Acciones AXA SA	EUR	268	1,39	0	0,00
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	0	0,00	246	1,19
DE000BASF111 - Acciones BASF AG	EUR	0	0,00	198	0,96
FR0000127771 - Acciones VIVENDI SA	EUR	130	0,68	197	0,95
FR0000130395 - Acciones REMY COINTREAU	EUR	155	0,81	0	0,00
IT0005508921 - Acciones BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	EUR	172	0,89	0	0,00
CH0009002962 - Acciones BARRY CALLEBAUT AG-REG	CHF	154	0,80	154	0,75
CH0012255151 - Acciones S.M.H.N. AG-REGISTERED	CHF	0	0,00	115	0,56
TOTAL RV COTIZADA		4.207	21,83	5.291	25,63
TOTAL RENTA VARIABLE		4.207	21,83	5.291	25,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.064	52,22	9.213	44,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.218	89,33	18.114	87,75
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
PTBEQK0M0019 - Bonos BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2025-12-08	EUR	110	0,57	107	0,52

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplicable.