

## **Mutuafondo, F.I.**

Informe de auditoría  
Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2025  
Informe de gestión



## **Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente**

A los partícipes de Mutuafondo, F.I. por encargo de los administradores de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C. (la Sociedad gestora):

### **Informe sobre las cuentas anuales**

---

#### **Opinión**

Hemos auditado las cuentas anuales de Mutuafondo, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

#### **Fundamento de la opinión**

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

---

#### **Cuestiones clave de la auditoría**

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

## **Cartera de inversiones financieras**

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y el detalle de la cartera, por tipo de activo, a 31 de diciembre de 2025 se muestra en el balance adjunto.

Identificamos esta área como una de las cuestiones clave a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo del valor liquidativo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por esta en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado ciertos procedimientos sobre la cartera del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

### **Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos**

Solicitamos a la Entidad depositaria, sociedades gestoras o contrapartes, según la naturaleza de los instrumentos financieros, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2025, comparando las respuestas recibidas con los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.

### **Valoración de la cartera**

Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2025, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Como consecuencia de los procedimientos realizados no se han detectado diferencias significativas.

---

## **Otra información: Informe de gestión**

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2025, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

## **Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría y control en relación con las cuentas anuales**

Los administradores de la Sociedad gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La comisión de auditoría y control de la Sociedad gestora es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

---

## **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con la comisión de auditoría y control de la Sociedad gestora en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la comisión de auditoría y control de la Sociedad gestora una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética relativos a independencia y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las medidas de salvaguarda adoptadas para eliminar o reducir la amenaza.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría y control de la Sociedad gestora, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

## Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

---

### Informe adicional para la comisión de auditoría y control de la Sociedad gestora

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría y control de la Sociedad gestora de fecha 20 de abril de 2026.

---

### Periodo de contratación

Los administradores de la Sociedad gestora, en la reunión celebrada el 29 de octubre de 2024, nos nombraron como auditores por un periodo de dos años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de los administradores de la Sociedad gestora para el periodo de tres años y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021.

---

### Servicios prestados

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. no ha prestado servicios distintos de la auditoría de cuentas a la entidad auditada.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

  
Gemma Mª Ramos Pasqual (22788)

20 de abril de 2026

**AUDITORES**  
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 01/26/11146  
SELLO CORPORATIVO: 99.00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española e internacional.



0N9543702

CLASE 8.<sup>a</sup>

## Mutufondo, F.I.

## Balance al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

ACTIVO	2025	2024
<b>Activo no corriente</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Inmovilizado intangible	0,00	0,00
Inmovilizado material	0,00	0,00
Bienes inmuebles de uso propio	0,00	0,00
Mobiliario y enseres	0,00	0,00
Activos por impuesto diferido	0,00	0,00
<b>Activo corriente</b>	<b>2.454.009.975,02</b>	<b>2.020.949.717,82</b>
Deudores	6.487.955,38	8.100.775,60
Cartera de inversiones financieras	2.274.504.488,28	1.924.324.997,96
Cartera interior	709.120.246,73	516.893.915,16
Valores representativos de deuda	648.121.425,43	456.108.504,52
Instrumentos de patrimonio	0,00	0,00
Instituciones de Inversión Colectiva	0,00	0,00
Depósitos en Entidades de Crédito	61.000.301,51	60.793.050,18
Derivados	-1.480,21	-7.639,54
Otros	0,00	0,00
Cartera exterior	1.535.511.214,10	1.381.378.125,84
Valores representativos de deuda	1.537.633.071,86	1.381.183.850,82
Instrumentos de patrimonio	0,00	0,00
Instituciones de Inversión Colectiva	0,00	0,00
Depósitos en Entidades de Crédito	0,00	0,00
Derivados	-2.121.857,76	194.275,02
Otros	0,00	0,00
Intereses de la cartera de inversión	20.835.663,61	16.961.319,06
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	9.037.363,84	9.091.637,90
Periodificaciones	0,00	0,00
Tesorería	173.017.531,36	88.523.944,26
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.454.009.975,02</b>	<b>2.020.949.717,82</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.



ON9543703

CLASE 8.ª

Mutufondo, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>2.446.684.606,20</b>	<b>2.012.447.725,69</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	2.446.684.606,20	2.012.447.725,69
Capital	0,00	0,00
Partícipes	1.915.559.384,89	1.463.528.026,77
Prima de emisión	0,00	0,00
Reservas	2.000.852,37	2.000.852,37
(Acciones propias)	0,00	0,00
Resultados de ejercicios anteriores	455.507.822,23	455.507.822,23
Otras aportaciones de socios	0,00	0,00
Resultado del ejercicio	73.616.546,71	91.411.024,32
(Dividendo a cuenta)	0,00	0,00
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	0,00	0,00
Otro patrimonio atribuido	0,00	0,00
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Provisiones a largo plazo	0,00	0,00
Deudas a largo plazo	0,00	0,00
Pasivos por impuesto diferido	0,00	0,00
<b>Pasivo corriente</b>	<b>7.325.368,82</b>	<b>8.501.992,13</b>
Provisiones a corto plazo	0,00	0,00
Deudas a corto plazo	0,00	0,00
Acreedores	7.248.541,87	8.501.992,13
Pasivos financieros	0,00	0,00
Derivados	0,00	0,00
Periodificaciones	76.826,95	0,00
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2.454.009.975,02</b>	<b>2.020.949.717,82</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>707.033.656,25</b>	<b>771.207.478,13</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	430.195.640,00	337.600.000,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	276.838.016,25	433.607.478,13
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	0,00	0,00
Valores aportados como garantía por la IIC	0,00	0,00
Valores recibidos en garantía por la IIC	0,00	0,00
Capital nominal no suscrito ni en circulación	0,00	0,00
Pérdidas fiscales a compensar	0,00	0,00
Otros	0,00	0,00
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>707.033.656,25</b>	<b>771.207.478,13</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.



0N9543704

**CLASE 8.<sup>a</sup>****Mutufondo, F.I.****Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	0,00	0,00
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	0,00	0,00
Gastos de personal	0,00	0,00
Otros gastos de explotación	-11.894.589,55	-11.516.712,07
Comisión de gestión	-11.032.555,86	-10.750.834,70
Comisión de depositario	-718.760,57	-615.773,46
Ingreso/gasto por compensación compartimento	0,00	0,00
Otros	-143.273,12	-150.103,91
Amortización del inmovilizado material	0,00	0,00
Excesos de provisiones	0,00	0,00
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	0,00	0,00
<b>Resultado de explotación</b>	<b>-11.894.589,55</b>	<b>-11.516.712,07</b>
Ingresos financieros	67.857.908,06	75.557.819,45
Gastos financieros	-57.934,70	0,00
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	21.168.381,09	27.648.292,37
Por operaciones de la cartera interior	3.636.545,53	4.827.452,63
Por operaciones de la cartera exterior	11.413.071,18	12.476.466,58
Por operaciones con derivados	23.613.655,06	-12.317.172,25
Otros	-17.494.890,68	22.661.545,41
Diferencias de cambio	-2.103.055,40	851.460,28
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-610.561,31	-206.492,03
Deterioros	0,00	0,00
Resultados por operaciones de la cartera interior	141.359,53	269.963,66
Resultados por operaciones de la cartera exterior	-3.786.155,88	-877.665,48
Resultados por operaciones con derivados	3.034.235,04	401.209,79
Otros	0,00	0,00
<b>Resultado financiero</b>	<b>86.254.737,74</b>	<b>103.851.080,07</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>74.360.148,19</b>	<b>92.334.368,00</b>
Impuesto sobre beneficios	-743.601,48	-923.343,68
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>73.616.546,71</b>	<b>91.411.024,32</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

**Mutuaufondo, F.I.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**  
(Expresado en euros)

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024	
<b>A) Estado de Ingresos y gastos reconocidos</b>			
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	73.616.546,71	91.411.024,32	
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participantes y accionistas	0,00	0,00	
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	0,00	0,00	
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>73.616.546,71</b>	<b>91.411.024,32</b>	
<b>B) Estado total de cambios en el patrimonio neto</b>			
	<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>Otro patrimonio atribuido</b>	<b>Total</b>
	<b>Resultados de ejercicios anteriores</b>		
	<b>Reservas</b>		
	<b>Participes</b>		
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>1.240.232.487,50</b>	<b>455.507.822,23</b>	<b>1.808.232.379,66</b>
Ajustes por cambios de criterio	0,00	0,00	0,00
Ajustes por errores	0,00	0,00	0,00
<b>Saldo ajustado</b>	<b>1.240.232.487,50</b>	<b>455.507.822,23</b>	<b>1.808.232.379,66</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	0,00	0,00	0,00
Aplicación del resultado del ejercicio	110.491.217,56	0,00	91.411.024,32
Operaciones con participes	590.935.239,27	0,00	0,00
Suscripciones	-478.130.917,56	0,00	0,00
Reembolsos	0,00	0,00	0,00
Otras variaciones del patrimonio	0,00	0,00	0,00
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>1.463.528.026,77</b>	<b>455.507.822,23</b>	<b>2.012.447.725,69</b>
Ajustes por cambios de criterio	0,00	0,00	0,00
Ajustes por errores	0,00	0,00	0,00
<b>Saldo ajustado</b>	<b>1.463.528.026,77</b>	<b>455.507.822,23</b>	<b>2.012.447.725,69</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	0,00	0,00	0,00
Aplicación del resultado del ejercicio	91.411.024,32	0,00	73.616.546,71
Operaciones con participes	897.212.037,91	0,00	0,00
Suscripciones	-536.591.704,11	0,00	0,00
Reembolsos	0,00	0,00	0,00
Otras variaciones del patrimonio	0,00	0,00	0,00
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2025</b>	<b>1.915.559.384,89</b>	<b>455.507.822,23</b>	<b>2.446.684.606,20</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

Clasificación: Interna



CLASE 8.ª



0N9543705



0N9543706

CLASE 8.ª

**Mutufondo, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

**1. Actividad y gestión del riesgo**

**a) Actividad**

Mutufondo, F.I., en lo sucesivo "el Fondo", fue constituido en Madrid el 3 de febrero de 1987. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 33, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 23 de marzo de 1987 con el número 50, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art.8 Reglamento UE 2019/2088).

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva (en adelante "Ley 35/2003"), el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., sociedad participada al 100% por Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F., siendo la Entidad Depositaria del Fondo, CACEIS Bank Spain, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo con lo establecido en la normativa en vigor.

La Sociedad Gestora del Fondo ha creado 3 clases de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo:

- Clase A: Participación denominada en euros con una inversión mínima inicial y a mantener de 10.000 euros, si bien la inversión mínima a mantener no afecta a los partícipes que lo fueran a 8 de marzo de 2019. Está dirigida exclusivamente a los clientes de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., Mutuactivos Inversiones, A.V., S.A.U., Sinergia Advisors 2006 y Orienta Wealth, A.V., S.A., dispuestos a asumir pérdidas en relación con los riesgos y horizonte de inversión.
- Clase D: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 10 euros.
- Clase L: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 10 euros. Está dirigida a contrapartes elegibles, gestión discrecional de carteras, de asesoramiento en el que no sea posible aceptar incentivos y a las Instituciones de Inversión Colectiva pertenecientes al grupo de la Gestora dispuestos a asumir pérdidas en relación con los riesgos y el horizonte de inversión.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 (en adelante "Real Decreto 1082/2012"). Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación Fondo de Inversión Mobiliaria y sus diferentes variantes, por Fondo de Inversión.



0N9543707

CLASE 8.<sup>a</sup>

Mutuafondo, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Para gestionar la liquidez del Fondo, la Sociedad Gestora deberá contar con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de los valores en que invierte considerando la negociación habitual y el volumen invertido, para procurar una liquidación ordenada de las posiciones del Fondo a través de los mecanismos normales de contratación. Los documentos informativos del Fondo deberán contener una explicación sobre la política adoptada a este respecto.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el folleto registrado del Fondo, la Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria percibirán una comisión anual en concepto de gastos de gestión y gastos de depositaria, respectivamente, que no podrán exceder los límites establecidos en la normativa vigente. Ambas entidades perciben una comisión anual según el siguiente detalle:

	Clase A	Clase D	Clase L
<b>Comisión de gestión</b>			
Sobre patrimonio	0,60%	0,70%	0,25%
Sobre resultados	6,00%	6,00%	6,00%
<b>Comisión de depositaria</b>			
Sobre patrimonio custodiado (máx. de 100.000 euros anuales)	0,01%	0,01%	0,01%
Adicional sobre valores extranjeros custodiados	0,04%	0,04%	0,04%

En la Clase A, la comisión total anual de gestión, calculada sobre patrimonio y resultados en ningún caso superará el 0,70% sobre patrimonio.

Durante los ejercicios 2025 y 2024 la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.



0N9543708

CLASE 8.<sup>a</sup>

**Mutufondo, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**  
(Expresada en euros)

---

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y están a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V. y en la Sociedad Gestora.

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** El riesgo de mercado es un riesgo de carácter general existente por el hecho de invertir en cualquier tipo de activo. La cotización de los activos depende especialmente de la marcha de los mercados financieros, así como de la evolución económica de los emisores que, por su parte, se ven influidos por la situación general de la economía mundial y por circunstancias políticas y económicas dentro de los respectivos países. En particular las inversiones conllevan un:
  - **Riesgo de tipo de interés:** Las variaciones o fluctuaciones de los tipos de interés afectan al precio de los activos de renta fija. Subidas de tipos de interés afectan, con carácter general, negativamente al precio de estos activos mientras que bajadas de tipos determinan aumentos de su precio. La sensibilidad de las variaciones del precio de los títulos de renta fija a las fluctuaciones de los tipos de interés es tanto mayor cuanto mayor es su plazo de vencimiento.
- **Riesgo de crédito:** La inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de crédito relativo al emisor y/o a la emisión. El riesgo de crédito es el riesgo de que el emisor no pueda hacer frente al pago del principal y del interés cuando resulten pagaderos. Las agencias de calificación crediticia asignan calificaciones de solvencia a ciertos emisores/emisiones de renta fija para indicar su riesgo crediticio probable. Por lo general, el precio de un valor de renta fija caerá si se incumple la obligación de pagar el principal o el interés, si las agencias de calificación degradan la calificación crediticia del emisor o la emisión o bien si otras noticias afectan a la percepción del mercado de su riesgo crediticio. Los emisores y las emisiones con elevada calificación crediticia presentan un reducido riesgo de crédito mientras que los emisores y las emisiones con calificación crediticia media presentan un moderado riesgo de crédito. La no exigencia de calificación crediticia a los emisores de los títulos de renta fija o la selección de emisores o emisiones con baja calificación crediticia determina la asunción de un elevado riesgo de crédito.
- **Riesgo de liquidez:** La inversión en valores de baja capitalización y/o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación puede privar de liquidez a las inversiones lo que puede influir negativamente en las condiciones de precio en las que el fondo puede verse obligado a vender, comprar o modificar sus posiciones.



0N9543709

CLASE 8.<sup>a</sup>

**Mutufondo, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

**(Expresada en euros)**

---

- **Riesgos por inversión en instrumentos financieros derivados:** El uso de instrumentos financieros derivados, incluso como cobertura de las inversiones de contado, también conlleva riesgos, como la posibilidad de que haya una correlación imperfecta entre el movimiento del valor de los contratos de derivados y los elementos objeto de cobertura, lo que puede dar lugar a que ésta no tenga todo el éxito previsto. Las inversiones en instrumentos financieros derivados comportan riesgos adicionales a los de las inversiones de contado por el apalancamiento que conllevan, lo que les hace especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente y puede multiplicar las pérdidas de valor de la cartera.

Asimismo, la operativa con instrumentos financieros derivados no contratados en mercados organizados de derivados conlleva riesgos adicionales, como el de que la contraparte incumpla, dada la inexistencia de una cámara de compensación que se interponga entre las partes y asegure el buen fin de las operaciones

- **Riesgo de sostenibilidad:** todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo sobre el valor de la inversión. El proceso de inversión tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado en análisis propios. Para ello la Gestora utiliza una metodología propia y tiene en cuenta información ASG publicada por las propias compañías o emisores de los activos en los que invierte, así como ratings publicados por proveedores externos. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la participación del fondo. La Sociedad Gestora para este fondo no tiene en cuenta las incidencias adversas de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad (PIAS) en línea con su Declaración de Principales Incidencias Adversas en la que se detalle que solo es aplicable para los fondos que promuevan características ambientales y sociales.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a, anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

**2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.



0N9543710

CLASE 8.<sup>a</sup>

**MutuaFondo, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**  
(Expresada en euros)

---

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la C.N.M.V., sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las Instituciones de Inversión Colectiva. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2025 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2025, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2025 y 2024.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando estas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2025 y 2024.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.



0N9543711

CLASE 8.ª

## Mutufondo, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

#### 3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando este sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.



0N9543712

CLASE 8.<sup>a</sup>

**Mutufondo, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**  
**(Expresada en euros)**

---

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de Tesorería.

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de estos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.



0N9543713

CLASE 8.<sup>a</sup>

## Mutufondo, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

---

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de Variación del valor razonable en instrumentos financieros.

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior, según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de Instrumentos de patrimonio, de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior, según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de Valores representativos de deuda, de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de Deudores del activo en el balance.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva.

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de Derivados del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.



0N9543714

CLASE 8.ª

**Mutufondo, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera, se registran en el epígrafe de Derivados de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance, según corresponda.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Resultados por operaciones con derivados o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de Derivados, de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de Diferencias de cambio.

Para el resto de las partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de inversiones financieras, las diferencias de cambio se tratan juntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V., sobre la determinación del valor liquidativo y aspectos operativos de las Instituciones de Inversión Colectiva.

k) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de Participes de pasivo del balance del Fondo.

El precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al plazo establecido en el folleto informativo, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el período que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones, del pasivo del balance del Fondo.

l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.



0N9543715

CLASE 8.<sup>a</sup>

Mutuafondo, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar.

**4. Deudores**

El desglose de los deudores, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024
Depósitos de garantía	5.578.084,15	6.433.216,93
Administraciones públicas deudoras	909.871,23	1.667.558,67
	<u>6.487.955,38</u>	<u>8.100.775,60</u>

El capítulo Depósitos de garantía, recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados al cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo de Administraciones públicas deudoras, recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.

**5. Acreedores**

El desglose de los acreedores, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024
Operaciones pendientes de liquidar	551.772,49	0,00
Administraciones públicas acreedoras	912.758,47	1.281.908,70
Otros	5.784.010,91	7.220.083,43
	<u>7.248.541,87</u>	<u>8.501.992,13</u>

El capítulo Operaciones pendientes de liquidar recoge las operaciones de compra de activos pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.

El desglose del capítulo Administraciones públicas acreedoras, es el siguiente:

	2025	2024
Impuesto sobre beneficios	743.601,48	923.343,68
Otros	169.156,99	358.565,02
	<u>912.758,47</u>	<u>1.281.908,70</u>



0N9543716

CLASE 8.<sup>a</sup>**Mutufondo, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**  
**(Expresada en euros)**

El capítulo Acreedores - Otros recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaria pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

**6. Cartera de inversiones financieras**

El detalle de la cartera de inversiones financieras del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra en el balance adjunto.

En los Anexos I y III adjuntos, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente. En los Anexos II y IV adjuntos, se detallan las inversiones en derivados del Fondo, al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

Los Anexos adjuntos son parte integrante de esta memoria.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria, excepto los Depósitos en Entidades de Crédito cuya contraparte se encuentra detallada en los Anexos I y III.

**7. Tesorería**

El detalle de la tesorería al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra a continuación:

	2025	2024
<b>Cuentas en el Depositario</b>		
Cuentas en euros	149.035.788,40	82.385.932,93
Cuentas en divisa	265.499,38	105.081,41
<b>Cuentas en entidades distintas al Depositario</b>		
Cuentas en euros	23.940.634,30	8.140.021,55
Cuentas en divisa	-224.390,72	-2.107.091,63
	<b>173.017.531,36</b>	<b>88.523.944,26</b>

Durante los ejercicios 2025 y 2024 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en la Entidad Depositaria ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo Otras cuentas de tesorería del Fondo, recoge el saldo mantenido en otras entidades distintas al Depositario al cierre del ejercicio correspondiente.

**8. Patrimonio atribuido a partícipes**

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2025 y 2024, se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.



0N9543717

**CLASE 8.<sup>a</sup>****Mutufondo, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025  
(Expresada en euros)**

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de las participaciones al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se ha obtenido de la siguiente forma:

<b>31 de diciembre de 2025</b>	<b>Clase A</b>	<b>Clase D</b>	<b>Clase L</b>
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>565.952.632,01</u>	<u>225.601.864,27</u>	<u>1.655.130.109,92</u>
Número de participaciones	<u>14.418.017,39</u>	<u>6.193.691,10</u>	<u>41.844.218,47</u>
Valor liquidativo por participación	<u>39,25</u>	<u>36,42</u>	<u>39,55</u>
Número de partícipes	<u>5.991</u>	<u>3.374</u>	<u>8.518</u>
<b>31 de diciembre de 2024</b>	<b>Clase A</b>	<b>Clase D</b>	<b>Clase L</b>
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>507.370.755,55</u>	<u>1.375.102.133,65</u>	<u>129.974.836,49</u>
Número de participaciones	<u>13.358.718,87</u>	<u>35.974.017,84</u>	<u>3.681.699,57</u>
Valor liquidativo por participación	<u>37,97</u>	<u>38,22</u>	<u>35,30</u>
Número de partícipes	<u>5.250</u>	<u>2.694</u>	<u>6.809</u>

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de Partícipes del Fondo.

De acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012, se considera participación significativa aquella que supera el 20% del Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo.

Al cierre del ejercicio 2025, no había partícipes con participación significativa en el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo.

Al cierre del ejercicio 2024, un partícipe, mantenía una participación que superaba el 20% del Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo. Al ser el partícipe con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle de este:

Mutua Madrileña Automovilista S.S.P.F.

**2024**20,12%



0N9543718

CLASE 8.<sup>a</sup>

## Mutufondo, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

---

#### 9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

#### 10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se muestra en el balance adjunto.

#### 11. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2025, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 %, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2025 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación del Fondo respecto a las mismas.

El capítulo Acreedores - Administraciones públicas recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el tipo impositivo correspondiente al resultado contable antes de impuestos.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo está sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

#### 12. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003, y en el artículo 145 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008, de 11 de septiembre, de la C.N.M.V., información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Adicionalmente, en la Nota de Actividad y gestión del riesgo se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.



0N9543719

CLASE 8.<sup>a</sup>

**Mutuafondo, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

(Expresada en euros)

---

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de Tesorería se indican las cuentas que mantiene el Fondo con este al 31 de diciembre de 2025 y 2024. Adicionalmente, en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos contratadas con este, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2025 y 2024, ascienden a 3 y 2 miles de euros, respectivamente, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por la citada firma. Ninguna otra entidad del entorno de PricewaterhouseCoopers ha prestado otros servicios al Fondo durante los mencionados ejercicios.

**13. Acontecimientos posteriores**

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2025, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.



ON9543720

CLASE 8ª

## MutuaFondo, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
KINGDOM OF SPAIN 2.800 2026-05-31	EUR	36.323.314,90	701.577,00	36.497.513,00	174.198,10	ES0000012L29
KINGDOM OF SPAIN 1.990 2026-10-09	EUR	43.210.640,00	119.408,55	43.204.489,04	-6.150,96	ES0L02610092
KINGDOM OF SPAIN 1.992 2026-08-07	EUR	23.627.280,00	88.712,22	23.629.621,95	2.341,95	ES0L02608070
KINGDOM OF SPAIN 2.007 2026-05-08	EUR	46.455.740,00	214.355,16	46.465.792,10	10.052,10	ES0L02605084
KINGDOM OF SPAIN 2.010 2026-10-09	EUR	23.545.440,00	83.327,02	23.547.906,74	2.466,74	ES0L02610092
KINGDOM OF SPAIN 2.012 2026-04-10	EUR	49.423.500,00	301.274,37	49.445.470,87	21.970,87	ES0L02604103
KINGDOM OF SPAIN 0.100 2031-04-30	EUR	14.667.302,17	324.859,79	15.135.098,53	467.796,36	ES0000012H41
KINGDOM OF SPAIN 0.850 2037-07-30	EUR	6.404.100,19	105.463,91	6.693.852,39	289.752,20	ES0000012I24
KINGDOM OF SPAIN 3.150 2035-04-30	EUR	27.849.659,07	575.117,73	27.820.526,10	-29.132,97	ES0000012O67
KINGDOM OF SPAIN 5.150 2028-10-31	EUR	41.098.900,00	207.423,00	41.048.570,66	-50.329,34	ES00000124C5
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>312.605.876,33</b>	<b>2.721.518,75</b>	<b>313.488.841,38</b>	<b>882.965,05</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
AMADEUS GLOBAL TRAVE 3,375 2029-12-25	EUR	3.213.266,00	81.137,44	3.225.023,66	11.757,66	XS3029558676
IBERCAJA BANCO SA 5,625 2026-06-07	EUR	15.168.742,49	505.643,60	15.384.813,28	216.070,79	ES0344251014
KUTXABANK SA 4,000 2027-02-01	EUR	14.417.645,71	518.312,73	14.635.998,72	218.353,01	ES0343307023
ABANCA CORP BANCARIA 3,250 2030-02-14	EUR	15.642.852,00	456.947,51	15.713.144,90	70.292,90	ES0265936072
ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2031-11-12	EUR	10.995.885,88	23.420,50	11.188.765,95	192.880,07	ES0265936064
ABANCA CORP BANCARIA 5,250 2027-09-14	EUR	10.210.740,46	152.647,55	10.648.010,89	437.270,43	ES0265936031
ABANCA CORP BANCARIA 8,375 2028-06-23	EUR	8.141.163,93	84.706,87	8.292.805,13	91.641,20	ES0265936049
BANCO BILBAO VIZCAYA 4,000 2032-02-25	EUR	8.727.714,55	305.064,65	8.873.358,25	145.643,70	XS3009012470
BANCO DE CREDITO SOC 3,500 2030-06-13	EUR	11.016.110,00	209.599,69	10.996.538,80	-19.571,20	XS3090080733
BANKINTER SA 4,125 2030-05-08	EUR	5.916.494,75	94.917,88	6.001.965,12	85.470,37	ES02136790T5
BANKINTER SA 4,375 2029-05-03	EUR	7.851.169,60	217.521,98	8.157.468,38	306.298,78	ES0213679006
BBVA CONSUMER AUTO 0,657 2038-03-19	EUR	14.560.993,47	12.973,83	14.393.114,86	-167.878,61	ES0305827000
CRITERIA CAIXA SA 3,250 2030-11-25	EUR	9.085.854,00	222.175,99	9.078.503,94	-7.350,06	XS3007624417
IBERCAJA BANCO SA 4,125 2031-05-18	EUR	3.895.330,70	66.639,36	4.027.800,09	132.469,39	ES0244251049
MAPFRE SA 4,125 2047-06-07	EUR	8.281.067,70	14.677,02	8.289.559,69	8.491,99	ES0224244097
SABADELL ASSET MANAG 3,375 2032-02-18	EUR	10.122.082,00	306.852,08	10.091.452,69	-30.629,31	XS3004055177
UNICAJA BANCO SA 5,125 2028-02-21	EUR	19.833.744,61	923.672,01	20.893.908,81	1.060.164,20	ES0280907033
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>177.080.857,85</b>	<b>4.196.910,69</b>	<b>179.832.233,16</b>	<b>2.751.375,31</b>	
<b>Instrumentos del mercado monetario</b>						
ENI SPA 2,090 2026-01-07	EUR	29.801.609,00	185.688,98	29.805.765,56	4.156,56	XS3201311035
<b>TOTALES Instrumentos del mercado monetario</b>		<b>29.801.609,00</b>	<b>185.688,98</b>	<b>29.805.765,56</b>	<b>4.156,56</b>	
<b>Adquisición temporal de activos</b>						
CACEISBANK 1,780 2026-01-02	EUR	55.000.000,00	2.719,20	55.000.000,00	-	ES0000012M51
CACEISBANK 1,920 2026-01-12	EUR	49.996.838,22	7.996,13	49.994.585,32	-2.252,90	ES00000127Z9
CACEISBANK 1,930 2026-01-13	EUR	20.000.000,01	2.144,44	20.000.000,01	-	ES00000120N0
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos</b>		<b>124.996.838,23</b>	<b>12.859,77</b>	<b>124.994.585,33</b>	<b>-2.252,90</b>	
<b>Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>						
KUTXABANK S.A. 2,158 2026 07 15	EUR	15.000.000,00	149.904,15	15.001.434,97	1.434,97	
KUTXABANK S.A. 2,164 2026 07 14	EUR	15.000.000,00	151.207,65	14.999.527,06	-472,94	

**Mutuaafondo, F.I.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0N9543721

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
KUTXABANK S.A. 2,169 2026 08 29	EUR	15.000.000,00	110.635,80	14.998.322,19	-1.677,81	
KUTXABANK S.A. 2,184 2026 06 16	EUR	16.000.000,00	189.580,00	16.001.017,29	1.017,29	
<b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>		<b>61.000.000,00</b>	<b>601.327,60</b>	<b>61.000.301,51</b>	<b>301,51</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>705.485.181,41</b>	<b>7.718.305,79</b>	<b>709.121.726,94</b>	<b>3.636.545,53</b>	

**Mutuafondo, F.I.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.ª**  
A. 24. 01. 15. 01



0N9543722

Inversiones dudosas, morosas o en litigio	Divis a	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2026-01-08	EUR	8.253.530,01	-7.252.863,84	9.037.363,84	783.833,83	PTBEQKOM0019
<b>TOTALES Inversiones dudosas, morosas o en litigio</b>		<b>8.253.530,01</b>	<b>-7.252.863,84</b>	<b>9.037.363,84</b>	<b>783.833,83</b>	

Mutuaufondo, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025  
(Expresado en euros)



CLASE FI 09.0



0N9543723

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
BUONI ORDINARI DEL T 2,040 2026-10-14	EUR	43.177.250,00	122.548,53	43.179.852,87	2.602,87	IT0005674335
REPUBLICA DE ITALIA 1,025 2028-10-10	EUR	6.232.396,88	38.752,72	6.303.920,98	71.524,10	IT0005565400
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>49.409.646,88</b>	<b>161.301,25</b>	<b>49.483.773,85</b>	<b>74.126,97</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
ABERTIS INFRAESTRUTU 3,375 2029-01-21	EUR	6.509.605,00	149.810,30	6.559.546,69	49.941,69	XS2980865658
AMADEUS GLOBAL TRAVE 3,500 2028-12-21	EUR	6.570.258,74	151.539,22	6.744.369,52	174.110,78	XS2788614498
AMERICAN EXPRESS COM 1,275 2027-03-04	USD	1.806.990,96	14.153,95	1.679.047,99	-127.942,97	US025816CS64
AT&T CORP 0,608 2027-09-16	EUR	30.973.065,65	28.447,53	30.997.056,71	23.991,06	XS3181534937
BARRY CALLEBAUT SERV 3,750 2028-01-19	EUR	2.113.511,00	64.185,47	2.142.023,61	28.512,61	BE6360448615
CARLSBERG AS 3,000 2029-07-28	EUR	13.323.586,43	129.732,17	13.297.767,01	-25.819,42	XS3002418914
CATERPILLAR INC. 2,521 2028-08-22	EUR	7.124.250,80	63.881,19	7.100.811,34	-23.439,46	XS3151775023
CATERPILLAR INC. 3,023 2027-09-03	EUR	6.557.050,28	62.988,20	6.610.135,11	53.084,83	XS2889374356
CELLNEX TELECOM SA 3,625 2028-10-24	EUR	4.338.667,27	135.460,50	4.494.112,82	155.445,55	XS2826616596
CITIGROUP INC 0,822 2028-04-29	EUR	15.618.721,37	82.898,35	15.781.790,52	163.069,15	XS3058827802
COCA-COLA HBC FINANC 3,375 2028-01-27	EUR	6.775.286,17	153.116,73	6.983.735,52	208.449,35	XS2757515882
CONTINENTAL AG 2,875 2029-05-09	EUR	9.280.421,20	62.345,94	9.246.589,30	-33.831,90	XS3173655243
DAIMLER TRUCK HOLDIN 0,000 2029-11-27	EUR	11.132.447,37	39.001,93	11.200.161,25	67.713,88	XS3081821699
DANONE SA 0,582 2027-09-08	EUR	9.402.800,08	14.028,81	9.409.402,26	6.602,18	FR00140127V8
DEUTSCHE FINANCE BV 4,000 2027-07-12	EUR	6.092.914,09	91.232,83	6.109.340,59	16.426,50	DE000A383J95
ENBW INTERNATIONAL F 3,000 2029-02-20	EUR	10.606.077,57	166.694,75	10.757.000,32	150.922,75	XS2942478822
EURONEXT NV 2,625 2028-08-26	EUR	8.573.418,02	22.513,30	8.563.042,86	-10.375,16	DK0030555156
FCA CAPITAL IRELAND 1,127 2027-06-18	EUR	4.145.337,60	3.981,69	4.228.812,48	83.474,88	XS2843011615
FINGRID OYJ 2,750 2029-12-04	EUR	4.829.319,57	9.659,24	4.799.424,88	-29.894,69	XS2950696869
FRESENIUS SE & CO AG 3,125 2028-11-08	EUR	8.765.640,42	12.693,49	8.841.427,75	75.787,33	XS3036647694
GIVAUDAN-REG 2,875 2029-08-09	EUR	6.243.459,80	52.750,53	6.196.927,97	-46.531,83	XS3148184156
GOOGLE INC 2,375 2028-10-06	EUR	12.650.441,48	46.560,64	12.611.480,23	-38.961,25	XS3226478918
HSBC HOLDINGS PLC 3,313 2029-05-13	EUR	20.441.038,84	440.885,57	20.642.748,14	201.709,30	XS3069291196
HYUNDAI MOTOR CO 2,875 2028-06-26	EUR	1.804.460,00	25.850,02	1.807.840,56	3.380,56	XS2903447519
ILLINOIS TOOL WORKS 3,250 2028-03-17	EUR	8.434.149,15	137.095,20	8.674.183,29	240.034,14	XS2823909143
INFINEON TECHNOLOGIES 2,875 2030-01-13	EUR	5.162.142,00	138.023,90	5.148.519,77	-13.622,23	XS2996771767
JDE PEET'S NV 0,697 2027-12-11	EUR	20.894.752,40	31.509,18	20.912.597,53	17.845,13	XS3248357926
JOHNSON&JOHNSON 2,700 2029-01-26	EUR	3.819.860,36	82.518,86	3.813.307,77	-6.552,59	XS3005214104
KBC GROUP NV 4,375 2026-11-23	EUR	8.431.033,24	17.452,44	8.565.622,68	134.589,44	BE0002900810
KOREA NATIONAL OIL C 0,625 2026-04-07	USD	23.727.779,73	77.195,53	23.742.175,60	14.395,87	US000668RAP10
LEASYS SPA 3,375 2028-12-25	EUR	10.163.444,35	257.275,49	10.481.598,89	318.154,54	XS2925845393
LEASYS SPA 3,875 2028-02-01	EUR	2.983.173,00	51.501,49	3.127.485,35	144.312,35	XS2775056067
LINDE PLC 2,625 2029-01-18	EUR	3.180.524,31	3.188.441,56	7.917,25	XS3000977234	
LONDON STOCK EXCHANG 2,750 2027-08-20	EUR	8.341.648,48	66.925,63	8.389.049,46	47.400,98	XS2904651093
LVMH SE 2,625 2029-02-07	EUR	15.777.456,00	274.081,11	15.773.636,75	-3.819,25	FR001400ZED2
LVMH SE 2,750 2027-10-07	EUR	11.019.374,29	43.596,02	11.076.896,17	57.521,88	FR001400TSJ2
NATIONAL GRID N.A. 1,3,247 2029-08-25	EUR	8.678.592,48	22.418,38	8.754.582,25	75.989,77	XS2947149360

Mutuafondo, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
NOVO NORDISK A/S-B 2,375 2028-04-27	EUR	21.668.141,64	219.088,13	21.666.880,87	-1.260,77	XS3002552993
NOVO NORDISK A/S-B 3,125 2028-11-21	EUR	11.165.674,31	282.460,69	11.435.288,11	269.613,80	XS2820454606
NTT FINANCE CORP 2,906 2029-01-16	EUR	6.098.032,70	58.730,06	6.094.156,89	-3.875,81	XS3100081093
ORANGE SA 2,500 2028-10-13	EUR	5.391.896,00	18.294,93	5.367.590,36	-24.305,64	FR0014014447
P3 GROUP SARL 0,875 2026-01-23	EUR	15.027.159,59	-32.681,59	15.143.340,86	116.185,27	XS2436807866
PACCAR FINANCIAL EUR 2,500 2028-11-13	EUR	10.332.691,76	35.164,40	10.305.408,69	-27.283,07	XS3217498875
PACCAR FINANCIAL EUR 3,000 2027-08-29	EUR	7.250.300,09	73.720,96	7.320.075,34	69.775,25	XS2887887078
PERSHING SQUARE HOLD 4,250 2030-03-29	EUR	6.281.402,00	181.112,80	6.389.090,70	107.688,70	XS3062665867
PIRELLI C SPA 3,875 2029-07-02	EUR	3.286.583,07	65.025,96	3.387.658,71	101.075,64	XS2847641961
RECKITT BENCKISER GR 2,625 2028-08-10	EUR	8.904.605,75	69.928,65	8.880.642,90	-23.962,85	XS3174782758
RECKITT BENCKISER GR 3,625 2029-03-20	EUR	6.703.200,02	128.277,43	6.868.642,71	165.442,69	XS2842083235
RENTOKIL INITIAL PLC 3,875 2027-06-27	EUR	12.649.912,54	125.004,34	12.804.255,27	154.342,73	XS2494945939
REPSOL E&P CAPITAL M 2,602 2030-08-16	USD	2.241.828,76	31.783,78	2.247.960,53	6.131,77	USU7603CAB29
ROBERT BOSCH GMBH 2,750 2028-04-28	EUR	10.117.523,00	161.423,90	10.102.041,14	-15.481,86	DE000A4EBMA5
RTE EDF TRANSPORT SA 2,875 2028-09-02	EUR	7.720.775,89	52.879,45	7.738.964,67	18.188,78	FR001400SZ60
SCHNEIDER ELECTRIC S 0,568 2027-08-02	EUR	13.405.678,10	25.280,04	13.413.200,29	7.522,19	FR0014012CL2
SEVEN & I HOLDINGS C 0,475 2026-01-10	USD	2.602.908,77	9.111,83	2.688.152,00	85.245,23	USU81522AC57
SGS SA-REG 3,125 2030-08-10	EUR	10.858.694,00	99.895,82	10.820.250,48	-38.443,52	XS3176118548
SOCIETE GENERALE AM 4,125 2027-06-02	EUR	17.300.050,00	413.595,23	17.576.880,95	276.830,95	FR001400IDW0
TENNET HOLDING BV 1,625 2026-11-17	EUR	10.966.523,55	23.012,05	10.916.146,18	-50.377,37	XS2477935345
TORONTO-DOMINION BAN 0,000 2027-03-10	USD	7.159.915,17	69.141,24	6.715.488,99	-444.426,18	US89114TZT23
TRATON SE 2,875 2028-07-26	EUR	8.792.834,00	61.789,55	8.799.477,74	6.643,74	DE000A4EFPS1
TRATON SE 3,750 2027-02-27	EUR	6.328.166,07	124.673,45	6.534.444,14	206.278,07	DE000A3LWGE2
VISA INC-CLASS A SHA 2,250 2028-04-15	EUR	8.048.372,00	125.637,70	8.031.789,08	-16.582,92	XS3063724325
VOLKSWAGEN LEASING G 0,660 2028-10-02	EUR	26.509.590,00	171.874,47	26.503.443,67	-6.146,33	XS3195126837
ABN AMRO BANK NV 4,375 2028-10-20	EUR	14.262.998,92	125.218,78	14.897.646,22	634.647,30	XS2613658710
ABN AMRO BANK NV 5,500 2028-06-21	EUR	12.447.760,61	205.716,17	13.187.657,12	739.896,51	XS2637967139
ACHMEA HYPOTHEEK BANK 2,312 2050-09-24	EUR	7.869.337,43	109.242,57	7.958.985,28	89.647,85	XS2056490423
AIB GROUP PLC 2,875 2026-05-30	EUR	12.767.122,33	227.343,17	12.770.696,00	3.573,67	XS2230399441
AMERICAN EXPRESS COM 3,433 2031-05-20	EUR	5.864.326,82	119.392,32	5.857.188,71	-7.138,11	XS3015761458
ANGLO AMERICAN CAPIT 3,750 2029-03-15	EUR	19.804.292,26	253.134,05	20.333.080,32	528.788,06	XS2779881601
ASSICURAZIONI GENERA 2,124 2030-10-01	EUR	4.867.216,96	32.831,54	4.783.286,68	-83.930,28	XS2056491587
ASSICURAZIONI GENERA 5,000 2047-12-08	EUR	3.158.459,14	24.797,66	3.200.250,83	41.791,69	XS1428773763
ASSICURAZIONI GENERA 5,272 2033-03-12	EUR	23.332.030,19	367.247,74	25.288.548,66	1.956.518,47	XS2678749990
ATLANTIA SPA 0,000 2027-02-28	EUR	2.969.011,70	7.291,63	2.979.946,18	10.934,48	XS2208302179
AUSNET SERVICES 1,625 2026-09-11	EUR	19.063.050,21	87.374,17	18.760.251,41	-302.798,80	XS2308313860
AXA SA 3,375 2027-07-06	EUR	7.399.502,36	-129.867,96	7.284.857,55	-114.644,81	XS1346228577
A 2,603 2040-11-25	EUR	2.894.871,90	1.014,84	2.902.158,51	7.286,61	FR001400YD3
BAE SYSTEMS PLC 1,700 2030-01-15	EUR	2.923.087,06	15.237,50	2.576.139,32	-346.947,74	USG06940AE30
BANCO BILBAO VIZCAYA 4,625 2031-01-13	USD	5.340.750,00	202.968,49	5.311.328,77	-29.421,23	XS2573712044
BANCO DE CREDITO SOC 7,500 2028-09-14	EUR	5.680.650,00	-21.744,57	5.725.930,87	45.280,87	XS2679904768
BANK OR IRELAND GROU 3,625 2031-05-19	EUR	7.753.241,12	169.241,35	7.801.267,21	48.026,09	XS3074495790



0N9543724

CLASE 8.ª

MutuaFondo, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BARCLAYS BANK PLC 3,543 2030-08-14	EUR	12.689.991,60	290.788,35	12.843.697,44	153.705,84	XS3069319468
BARCLAYS BANK PLC 4,616 2032-03-26	EUR	21.035.875,90	726.325,47	21.529.606,38	493.730,48	XS3034598394
BARRY CALLEBAUT SERV 4,250 2031-05-19	EUR	2.115.284,79	31.709,79	2.157.475,48	42.190,69	BE6360449621
BAT CAPITAL CORP 2,453 2030-03-02	USD	10.270.676,84	104.814,00	9.736.162,77	-534.514,07	US05526DBN49
BELFIUS BANK SAVN 5,250 2028-01-	EUR	6.232.874,83	163.210,78	6.345.443,74	112.568,91	BE6340794013
BNP PARIBAS SECURITI 2,187 2028-03-01	USD	4.567.604,60	35.153,16	4.258.620,60	-308.984,00	US09660V2A05
BNP PARIBAS SECURITI 3,945 2032-02-18	EUR	8.686.617,88	299.105,91	8.724.464,97	37.847,09	FR001400XHU4
BNP PARIBAS SECURITI 4,375 2028-01-13	EUR	13.142.088,97	483.370,01	13.470.331,36	328.242,39	FR001400DCZ6
BOSTON SCIENTIFIC CO 3,000 2030-12-08	EUR	11.595.874,00	258.582,44	11.548.097,61	-47.776,39	XS2993376693
BOSTON SCIENTIFIC CO 3,375 2028-12-08	EUR	8.981.552,30	214.523,62	9.189.447,65	207.895,35	XS2772266420
BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2052-03-22	EUR	8.610.580,00	62.372,41	8.720.076,37	109.496,37	XS21936661324
BP CAPITAL MARKETS P 4,250 2027-03-22	GBP	8.855.415,17	124.376,25	9.339.906,54	484.491,37	XS21936663619
BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06-27	EUR	7.478.920,15	70.553,28	7.615.714,61	136.794,46	XS2391790610
CAIXABANK SA 6,125 2029-05-30	EUR	11.787.664,94	269.739,22	12.002.923,11	215.258,17	XS263047124
CARRIER GLOBAL CORP 4,125 2028-05-29	EUR	4.920.163,51	115.934,31	5.054.788,97	134.625,46	XS2751688826
CELLNEX TELECOM SA 1,000 2027-06-15	EUR	5.342.909,52	26.168,11	5.243.307,97	-99.601,55	XS2385393405
CEKSE DRAHY AS 5,625 2027-07-12	EUR	7.269.639,96	93.530,92	7.620.283,84	350.643,88	XS2495084621
CI FINANCIAL CORP 4,625 2031-12-12	EUR	4.431.026,00	10.702,72	4.431.687,96	661,96	US172967KG57
CITIGROUP INC 1,850 2026-01-12	USD	13.507.308,34	164.585,24	12.826.127,91	-681.180,43	US172967KG57
COMMERZBANK AG 4,875 2029-07-16	EUR	7.247.909,55	64.045,16	7.444.802,99	196.893,44	DE000CZ45YE5
COOPERATIVE GROUP 2,187 2029-06-29	EUR	5.047.543,94	1.478,20	5.030.174,68	-17.369,26	XS2202900424
CPI PROPERTY GROUP 1,500 2030-10-27	EUR	5.278.952,58	531.570,81	6.629.152,03	1.350.199,45	XS2290544068
CREDIT AGRICOLE SA 2,000 2028-01-10	USD	4.508.547,60	78.291,75	4.215.978,64	-292.568,96	USF2R125CE38
CREDIT AGRICOLE SA 4,250 2028-07-11	EUR	6.708.738,36	132.853,97	6.925.396,87	216.658,51	FR001400F1U4
CZECHOSLOVAK GROUP A 2,875 2029-07-10	EUR	15.277.165,75	349.932,03	15.330.569,99	53.404,24	XS3105190576
DAA PLC 1,554 2028-03-07	EUR	5.014.023,68	81,30	4.816.435,92	-197.587,76	XS1419674525
DUKE ENERGY CORP 3,100 2028-06-15	EUR	11.639.702,00	192.590,40	11.632.141,38	-7.560,62	XS2488626610
ELECTRICITE DE FRANC 2,937 2029-01-22	GBP	1.273.900,13	31.915,68	1.266.178,91	-7.721,22	FR0011700293
ELECTRICITE DE FRANC 3,000 2027-12-03	EUR	2.827.116,13	13.598,43	2.951.852,25	124.736,12	FR0013484922
ELECTRICITE DE FRANC 7,500 2055-09-06	EUR	3.612.995,03	17.914,69	3.927.154,19	314.159,16	FR001400EFO6
ENEL SPA 3,000 2030-11-24	EUR	11.966.398,82	315.540,66	11.913.695,92	-52.702,90	XS3008889092
ENERGETICKY A PRUMYS 5,875 2029-08-30	EUR	5.289.162,50	14.664,70	5.626.568,90	337.406,40	XS2822505439
ERSTE ASSET MANAGEME 4,000 2034-10-15	EUR	4.981.550,00	195.557,49	5.062.371,28	80.821,28	AT0000A3FY07
ERSTE ASSET MANAGEME 4,250 2028-10-15	EUR	20.575.435,87	371.083,63	22.898.970,66	2.323.534,79	AT0000A36XD5
EUSTREAM AS 1,625 2027-03-25	EUR	8.947.468,99	59.090,21	8.819.579,93	-127.889,06	XS2190979489
HEATHROW FUNDING LTD 2,625 2028-03-16	GBP	2.695.583,61	58.244,16	2.540.784,71	-154.798,90	XS2317082787
HEWLETT PACKARD ENTE 0,875 2026-03-01	USD	4.185.596,18	14.928,35	4.237.051,04	51.454,86	US42824CBK45
HONEYWELL INTERNATIO 2,250 2028-02-22	EUR	16.082.818,00	320.185,82	16.036.055,41	-46.762,59	XS1366026919
HONBY HOLDINGS PLC 3,445 2029-09-25	EUR	10.072.419,84	86.751,16	10.106.044,73	33.624,89	XS2904540775
HSBC HOLDINGS PLC 4,752 2027-03-10	EUR	13.537.525,84	504.937,91	13.797.066,04	259.530,20	XS2597113989
HYUNDAI MOTOR CO 3,500 2031-06-26	EUR	2.001.810,00	35.788,60	2.014.197,98	12.387,98	XS2903447600
HIVE BV 0,587 2045-11-15	EUR	9.188.779,28	18.012,18	9.191.596,69	2.817,41	XS3193820548



CLASE E C 2



0N9543725

Mutufondo, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025  
(Expresado en euros)



CLASIFICACIÓN



0N9543726

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
INFORMA PLC 3.250 2030-07-23	EUR	9.581.098,44	53.115,13	9.632.714,13	51.615,69	XS2919102207
ING GROUP NV 4,125 2031-05-20	EUR	15.669.676,00	388.812,68	15.877.480,42	207.804,42	XS3074495444
ITALIAN STELLA LOANS 8,333 2036-12-29	EUR	4.080.670,85	-1.403,10	1.790.079,88	-2.290.590,97	IT0005597452
ITALIAN STELLA LOANS 8,333 2036-12-29	EUR	758.097,62	72,38	716.833,25	-41.264,37	IT0005597460
KBC GROUP NV 4,000 2171-09-05	EUR	21.644.258,43	500.817,82	23.401.913,96	1.757.655,53	BE0002961424
KBC GROUP NV 4,375 2029-04-19	EUR	8.788.192,37	271.119,29	9.176.426,90	388.234,53	BE0002935162
KOROMO ITALY SRL 0,478 2032-02-26	EUR	11.119.027,05	9.630,07	11.045.375,52	-73.651,53	IT0005630741
KOROMO ITALY SRL 2035-02-26	EUR	379.276,84	-217,64	217.259,74	-162.017,10	IT0005532939
LA BANQUE POSTALE 4,375 2030-01-17	EUR	18.061.493,29	719.325,58	18.732.464,65	670.971,36	FR001400F5F6
LA FRANCAISE DES JEU 3,000 2030-08-21	EUR	11.911.755,87	41.880,94	11.875.677,42	-36.078,45	FR001400U660
LLOYDS TSB GROUP PLC 4,000 2030-05-09	EUR	10.061.507,00	257.737,53	10.215.996,63	154.489,63	XS3069338336
MANCHESTER AIRPORTS 0,521 2038-03-25	EUR	8.727.717,85	2.450,99	8.736.256,01	10.538,16	XS3022660859
MARZIO FINANCE 0,775 2050-06-30	EUR	11.150.969,13	2.176,15	10.860.853,97	-290.115,16	IT0005639256
MEDIOBANCA SPA 3,125 2030-08-22	EUR	20.300.443,40	284.118,90	20.170.336,94	-130.106,46	IT0005661761
MEDTRONIC PLC 3,650 2029-09-15	EUR	5.003.368,00	38.275,50	5.137.824,50	134.456,50	XS2834367646
MORGAN STANLEY INVEST 3,521 2030-05-22	EUR	15.292.044,97	315.202,60	15.373.698,89	81.653,92	XS3057366549
MSCI INC 1,937 2031-02-15	USD	8.798.370,97	26.558,99	8.590.415,21	-207.955,76	US55354GAL41
MVM ENERGETIKA ZRT 0,875 2027-11-18	EUR	9.991.916,85	14.515,55	9.667.507,14	-324.409,71	XS2407028435
NATIONWIDE BUILDING 4,000 2030-07-30	EUR	10.537.783,55	175.931,42	10.675.239,24	137.455,69	XS3059437460
NATWEST GROUP 4,067 2027-09-06	EUR	5.150.930,12	40.782,38	5.112.901,04	-38.029,08	XS2528858033
NATWEST GROUP 5,763 2028-11-28	EUR	18.276.647,79	884.938,92	19.512.954,30	1.236.306,51	XS2592628791
NESTE OY 0,750 2027-12-25	EUR	11.656.303,62	173.601,43	11.467.016,27	-189.287,35	FI4000496286
NEXTERA ENERGY INC 4,496 2056-02-15	EUR	13.123.245,20	77.642,32	13.005.505,91	-117.739,29	XS3176273780
PERSHING SQUARE HOLD 1,375 2027-10-01	EUR	16.719.460,95	59.390,92	16.305.412,02	-414.048,83	XS2392996109
POLSKI KONCERN NAFTO 1,125 2028-02-27	EUR	4.717.058,13	23.759,90	4.551.996,90	-165.061,23	XS2346125573
PPF TELECOM GROUP BV 3,125 2027-04-14	EUR	5.809.581,99	138.117,99	5.862.085,68	52.503,79	XS2468979302
PRICELINE GROUP INC 3,125 2031-03-09	EUR	8.920.091,36	183.887,64	8.922.812,73	2.721,37	XS3070032100
REPSOL INTERNATIONAL 2,500 2027-01-22	EUR	8.553.720,60	307.647,05	8.872.131,11	318.410,51	XS2320533131
SANOFI-SYNTHELABO SA 2,750 2030-12-11	EUR	7.291.270,00	178.798,77	7.314.229,37	22.959,37	FR001400Y116
SEVEN & I HOLDINGS C 0,650 2027-1	USD	881.012,53	4.575,63	860.856,44	-20.156,09	USU81522AD31
SLM STUDENT LOAN TRU 0,882 2039-07-25	EUR	1.316.532,43	-2.028,44	812.640,20	-503.892,23	XS0187456156
SOUTHERN CALIFORNIA 1,475 2027-04-15	USD	1.650.072,50	8.625,18	1.532.337,65	-117.734,85	US842434CW01
SUNRISE SRL 0,899 2050-04-27	EUR	14.359.972,29	5.705,55	14.097.858,57	-262.113,72	IT00056638025
SILVER ARROW 0,453 2033-06-15	EUR	7.622.842,32	7.729,29	7.616.029,29	-6.813,03	XS3194945963
TELEKOM AUSTRIA AG 5,250 2028-04-13	EUR	4.671.644,91	100.845,27	4.835.689,47	164.044,56	XS2644414125
TITRISOCRAM 100,000 2039-03-26	EUR	10.195.890,05	2.290,20	10.132.729,07	-63.160,98	FR001400OXU0
TREVA EQUIPMENT FIN 5,750 2035-01-20	EUR	345.182,76	33,30	341.236,58	-3.946,18	XS2819234472
TREVA EQUIPMENT FIN 5,750 2035-01-20	EUR	1.209.685,40	63,70	1.195.690,00	-13.995,40	XS2819238465
UNICREDIT SPA 2,200 2026-07-22	EUR	3.002.286,82	28.284,98	2.996.868,99	-5.417,83	XS2207976783
VIA OUTLETS BV 1,750 2028-08-15	EUR	2.530.981,42	5.226,65	2.464.193,62	-66.787,80	XS2407027031
VOLKSWAGEN INT. FINA 3,748 2057-12-28	EUR	11.280.040,00	87.740,99	11.501.943,59	221.903,59	XS2342732562
VOLKSWAGEN INT. FINA 3,875 2027-06-14	EUR	2.757.620,92	70.464,41	2.798.720,91	41.099,99	XS1629774230

Mutuaafondo, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9543727

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
VOLKSWAGEN INT. FINA 4.625 2026-03-24	EUR	1.007.104,01	30.217,29	1.009.442,30	2.338,29	XS1048428442
WALT DISNEY COMPANY/ 3.562 2028-0	USD	6.945.048,36	37.641,88	6.620.102,88	-324.945,48	US254687DM53
WILLIS NORTH AMERICA 2.325 2027-05-15	USD	3.972.384,77	6.704,99	3.614.398,89	-357.985,88	US970648AL56
TOTALES Renta fija privada cotizada		1.476.810.353,80	20.208.920,41	1.488.149.298,01	11.338.944,21	
TOTAL Cartera Exterior		1.526.220.000,68	20.370.221,66	1.537.633.071,86	11.413.071,18	

Mutufondo, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2025  
(Expresado en euros)



CLASE 8ª



0N9543728

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2% 16/12/20	EUR	189.600.000,00	202.473.840,00	10/03/2026
US TREASURY N/B 4% 15/12/2027 2	USD	179.735.640,00	184.152.448,56	03/04/2026
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>369.335.640,00</b>	<b>386.626.288,56</b>	
<b>TOTALES</b>				
CDS(008)MARKIT ITRX EUR XOVER 12/30	EUR	23.600.000,00	-2.643.985,05	20/12/2030
SWAP VAINILLA 2,58% VTO 090425 SLNCKHNP	EUR	37.260.000,00	8.955.493,16	09/04/2035
<b>TOTALES</b>		<b>60.860.000,00</b>	<b>6.311.508,11</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
BUNDESobligation 2,2% 10/10/2030 10	EUR	58.400.000,00	67.837.440,00	10/03/2026
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,5% 15/02/	EUR	7.600.000,00	9.695.320,00	10/03/2026
SUBYACENTE EURO/GBP 125000 Fisica	GBP	15.024.318,75	13.168.176,82	18/03/2026
SUBYACENTE EURO/USD 125000 Fisica	USD	83.519.272,50	97.531.500,05	18/03/2026
US TREASURY N/B 4% 31/05/2030 1	USD	10.496.145,00	11.259.889,56	03/04/2026
US TREASURY N/B 4,125% 15/11/20	USD	64.538.280,00	71.218.712,73	31/03/2026
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>239.578.016,25</b>	<b>270.711.039,16</b>	
<b>Permutas financieras. Obligaciones a pagar</b>				
SWAP VAINILLA 2,58% VTO 090425 SLNCKHNP	EUR	37.260.000,00	8.546.247,95	09/04/2035
<b>TOTALES Permutas financieras. Obligaciones a pagar</b>		<b>37.260.000,00</b>	<b>8.546.247,95</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>707.033.656,25</b>	<b>672.195.083,78</b>	

Mutuafondo, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9543729

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
KINGDOM OF SPAIN 2,800 2026-05-31	EUR	36.152.782,90	698.277,75	36.678.202,25	525.419,35	ES0000012L29
KINGDOM OF SPAIN 0,100 2031-04-30	EUR	14.217.155,64	314.887,74	14.768.768,58	551.612,94	ES0000012H41
KINGDOM OF SPAIN 0,850 2037-07-30	EUR	6.237.143,32	102.710,48	6.704.615,82	467.472,50	ES00000012124
<b>TOTALES deuda pública</b>		<b>56.607.081,86</b>	<b>1.115.875,97</b>	<b>58.151.586,65</b>	<b>1.544.504,79</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
ABANCA CORP BANCARIA 5,500 2025-05-18	EUR	16.654.242,00	605.087,04	16.824.638,90	170.396,90	ES0365936048
IBERCAJA BANCO SA 5,625 2026-06-07	EUR	15.168.742,49	490.016,25	15.776.840,63	607.898,14	ES0344251014
KUTXABANK SA 4,000 2027-02-01	EUR	14.424.454,64	520.133,69	14.725.319,42	300.864,78	ES0343307023
ABANCA CORP BANCARIA 5,250 2027-09-14	EUR	10.210.740,46	156.109,76	10.764.806,68	554.066,22	ES0265936031
ABANCA CORP BANCARIA 4,925 2036-12-11	EUR	10.074.042,00	21.487,12	9.925.250,37	-148.791,63	ES0265936064
BANKINTER SA 4,375 2029-05-03	EUR	7.862.910,63	217.851,18	8.221.801,18	358.890,55	ES0213679006
MAPFRE SA 4,125 2047-06-07	EUR	8.281.067,70	82.486,17	8.142.470,54	-138.597,16	ES0224244097
UNICAJA BANCO SA 5,125 2028-02-21	EUR	19.781.150,96	924.207,88	21.063.164,25	1.282.013,29	ES0280907033
AUTONORIA 0,000 2032-12-25	EUR	198.314,79	334,20	190.470,56	-7.844,23	ES0305452015
BBVA CONSUMER AUTO 0,657 2038-03-19	EUR	12.285.059,49	10.902,69	12.314.159,64	29.100,15	ES0305827000
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>114.940.725,2</b>	<b>3.028.615,98</b>	<b>117.948.722,2</b>	<b>3.007.997,00</b>	
<b>Instrumentos del mercado monetario</b>						
FERROVIAL SE 3,110 2025-01-23	EUR	4.988.548,50	20.067,38	4.969.598,31	1.049,81	XS2948504902
FERROVIAL SE 3,140 2025-01-13	EUR	14.914.194,24	69.927,69	14.914.136,40	-57,84	XS2937705650
<b>TOTALES Instrumentos del mercado monetario</b>		<b>19.882.742,74</b>	<b>89.995,07</b>	<b>19.883.734,71</b>	<b>991,97</b>	
<b>Adquisición temporal de activos</b>						
CACEISBANK 2,360 2025-01-02	EUR	160.000,00,00	10.489,09	159.999,995,71	-4,29	ES00000012F92
CACEISBANK 2,910 2025-01-09	EUR	100.129.846,84	40.454,89	100.124.465,28	-5.381,56	ES000000127G9
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos</b>		<b>260.129.846,84</b>	<b>50.943,98</b>	<b>260.124.460,99</b>	<b>-5.385,85</b>	
<b>Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>						
BANCO SANTANDER S.A. 3,780 2025 05 26	EUR	8.552.309,04	192.534,97	8.587.875,12	35.566,08	
BANKINTER,S.A. 3,620 2025 04 21	EUR	52.085.152,00	822.058,91	52.205.175,06	120.023,06	
<b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>		<b>60.637.461,04</b>	<b>1.014.593,88</b>	<b>60.793.050,18</b>	<b>155.589,14</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>512.197.857,64</b>	<b>5.300.024,88</b>	<b>516.901.554,70</b>	<b>4.703.697,06</b>	

Mutufondo, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
REPUBLIC OF KOREA 0,000 2025-09-16	EUR	13.761.156,79	-50.377,63	13.468.705,63	-292.451,16	XS2228969686
FRENCH DISCOUNT T-BI 3,527 2025-05-21	EUR	17.435.931,26	327.533,29	17.500.805,27	64.874,01	FR0128379494
FRENCH DISCOUNT T-BI 3,577 2025-01-15	EUR	17.684.509,92	290.613,59	17.693.148,93	8.639,01	FR0128537182
ESTADOS UNIDOS DE AM 0,937 2034-07-15	USD	48.108.783,09	433.738,97	47.863.010,93	-245.772,16	US91282CLE92
REPUBLICA DE ALEMANI 1,300 2027-10-15	EUR	37.147.380,00	154.944,56	37.263.962,56	116.582,56	DE0001030740
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>134.137.761,06</b>	<b>1.156.452,78</b>	<b>133.789.633,32</b>	<b>-348.127,74</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
AMAEUS GLOBAL TRAVE 3,500 2028-12-21	EUR	6.605.990,00	152.449,53	6.757.847,21	151.857,21	XS2788614498
AMERICAN EXPRESS COM 1,275 2027-03-04	USD	1.806.756,64	16.056,28	1.850.161,24	43.404,60	US025816CS64
BANCO BILBAO VIZCAYA 0,750 2025-06-04	EUR	4.908.395,54	74.330,45	4.902.247,63	-6.147,91	XS2182404298
BMW INTERNATIONAL IN 3,000 2027-08-27	EUR	10.147.470,44	104.764,27	10.198.583,51	51.113,07	XS2887901325
CATERPILLAR INC. 3,023 2027-09-03	EUR	6.561.342,44	62.535,13	6.615.087,87	53.745,43	XS2889374356
CELLNEX TELECOM SA 2,250 2026-01-12	EUR	1.181.054,99	18.921,25	1.192.231,52	11.176,53	XS2465792294
CELLNEX TELECOM SA 3,625 2028-10-24	EUR	4.348.570,00	87.645,92	4.482.491,94	133.921,94	XS2826616596
CEZ AS 2,375 2027-04-06	EUR	6.231.596,51	106.161,77	6.126.331,06	-105.265,45	XS2461788829
CITIGROUP INC 1,645 2025-03-17	USD	13.591.641,33	137.359,63	14.437.031,05	845.389,72	US172967NL16
COCA-COLA HBC FINANC 3,375 2028-01-27	EUR	6.822.266,00	154.810,34	6.999.787,61	177.521,61	XS2757515882
COMCAST CORPORATION 0,000 2026-08-14	EUR	8.273.220,00	686.409,55	8.396.540,45	123.320,45	XS2385397901
CPI PROPERTY GROUP 7,000 2029-05-07	EUR	515.775,00	22.370,00	522.654,85	6.879,85	XS2815976126
CREDIT AGRICOLE SA 0,792 2025-03-07	EUR	14.814.224,94	-694,37	14.639.545,35	25.320,41	FR001400GDG7
DEUTSCHE FINANCE BV 4,000 2027-07-12	EUR	2.012.790,00	35.617,86	2.041.399,95	28.609,95	DE000A383195
DIAGEO FINANCE PLC 1,003 2026-06-20	EUR	17.997.816,62	22.480,18	18.024.907,82	27.091,20	XS2844409271
DSV A/S 2,875 2026-10-06	EUR	6.142.137,60	13.997,09	6.179.426,80	37.289,20	XS2932831766
ENBW INTERNATIONAL F 3,000 2029-02-20	EUR	10.630.833,78	30.873,42	10.658.972,01	28.138,23	XS2942478822
FCA CAPITAL IRELAND 1,127 2027-06-18	EUR	4.195.559,15	33.610,23	4.204.784,27	9.225,12	XS2843011615
FINGRID OYJ 2,750 2029-12-04	EUR	4.833.907,60	9.686,40	4.794.587,72	-39.319,88	XS2950698869
GOLDMAN SACHS AM 3,375 2025-03-27	EUR	7.788.773,01	160.069,92	7.780.571,10	-8.201,91	XS2149207354
ILLINOIS TOOL WORKS 3,250 2028-03-17	EUR	8.489.170,00	138.044,40	8.683.854,09	194.684,09	XS2823909143
INTESA SANPAOLO SPA 0,893 2025-03-17	EUR	16.685.260,91	30.499,84	16.746.285,40	61.024,49	XS2597970800
INTESA SANPAOLO SPA 3,500 2025-11-21	USD	2.466.095,43	18.118,62	2.498.755,02	32.659,59	XS2559069849
KBC GROUP NV 4,375 2026-11-23	EUR	8.431.033,24	28.155,42	8.649.755,70	218.722,46	BE0002900810
KBC GROUP NV 4,500 2025-06-06	EUR	17.583.307,96	458.648,67	17.699.748,70	116.440,74	BE0002950310
KOREA NATIONAL OIL C 0,625 2026-04-07	USD	23.695.602,12	87.465,24	25.938.532,38	2.242.930,26	US50066RAP10
LEASYS SPA 3,375 2028-12-25	EUR	10.180.632,00	51.125,70	10.197.941,27	17.309,27	XS2925645393
LEASYS SPA 3,875 2028-02-01	EUR	2.983.173,00	76.506,86	3.058.407,38	75.234,38	XS2775056067
LONDON STOCK EXCHANGE 2,750 2027-08-20	EUR	8.332.378,40	66.815,79	8.354.047,30	21.668,90	XS2904651093
LVMH SE 2,750 2027-10-07	EUR	11.028.980,00	43.602,00	11.052.580,19	23.600,19	FR001400TSJ2
NATIONAL GRID N.A. 1,3,247 2029-08-25	EUR	8.733.341,00	22.766,84	8.714.004,99	-19.336,01	XS2947149360
NATWEST GROUP 1,739 2025-03-22	USD	3.817.512,92	39.748,18	4.048.584,80	231.071,88	USG6382GYX44
NOVO NORDISK A/S-B 3,125 2028-11-21	EUR	11.200.325,00	184.057,38	11.450.929,44	250.604,44	XS2820454606



CLASE 03ª



ON9543730

Mutuaufondo, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
P3 GROUP SARL 0,875 2026-01-26	EUR	15.027.155,59	109.789,91	14.687.750,93	-339.404,66	XS2436807866
PACCAR FINANCIAL EUR 3,000 2027-08-29	EUR	7.250.485,00	73.685,40	7.306.408,40	55.923,40	XS2887887078
PHILLIPS 66 1,925 2025-03-09	USD	2.890.711,77	15.592,02	3.063.092,47	172.380,70	US718546AV68
PIRELLI C SPA 3,875 2029-07-02	EUR	3.283.649,00	64.952,08	3.382.848,59	99.199,59	XS2847641961
PRICELINE GROUP INC 0,000 2025-02-08	EUR	13.475.692,18	97.618,48	13.444.929,60	-30.762,58	XS2308321962
RECKITT BENCKISER GR 3,625 2029-03-20	EUR	6.704.003,00	128.246,29	6.899.895,85	195.892,85	XS2842083235
RTE EDF TRANSPORT SA 2,875 2028-09-02	EUR	7.727.616,00	52.931,61	7.680.854,51	-46.761,49	FR001400S260
SEVEN & I HOLDINGS C 0,475 2026-01-10	USD	2.605.235,54	10.346,76	2.928.514,32	323.278,78	USU81522AC57
SNAM SPA 1,071 2026-04-15	EUR	6.157.681,54	45.402,19	6.163.665,49	5.983,95	XS2802190459
SOCIETE GENERALE AM 4,125 2027-06-02	EUR	17.300.050,00	414.071,14	17.792.309,04	492.259,04	FR001400IDW0
TENNET HOLDING BV 1,625 2026-11-17	EUR	10.938.644,51	41.584,54	10.740.287,61	-198.356,90	XS2477935345
TORONTO-DOMINION BAN 0,000 2027-03-10	USD	7.125.376,46	78.057,23	7.399.916,95	274.540,49	US889114TZT23
TRATON SE 3,750 2027-02-27	EUR	6.402.802,00	126.317,87	6.541.951,72	139.149,72	DE000A3LWGE2
UBS GROUP AG 0,000 2025-05-12	USD	9.581.028,44	125.476,89	9.884.551,35	303.522,91	USH42097DA27
VONOVIA SE 0,000 2025-12-01	EUR	9.197.435,10	2.003,37	8.958.796,63	-238.638,47	DE000A3MP4T1
VONOVIA SE 4,750 2027-04-23	EUR	3.918.995,42	108.469,66	4.065.312,48	146.317,06	DE000A30VQA4
ABERTIS INFRAESTRUTU 2,500 2027-02-04	EUR	1.480.487,26	22.703,56	1.487.294,45	6.807,19	FR0013510823
ABN AMRO BANK NV 0,000 2025-09-22	EUR	3.944.848,58	63.182,12	3.978.043,85	33.197,27	XS2131567138
ABN AMRO BANK NV 4,375 2028-10-20	EUR	14.240.334,98	137.059,69	14.994.485,31	754.150,33	XS2613658710
ABN AMRO BANK NV 5,500 2028-06-21	EUR	12.447.760,61	192.110,58	13.255.387,71	807.627,10	XS2637967139
ACHMEA HYPOTHEEK BANK 2,312 2050-09-24	EUR	7.835.983,83	108.774,57	7.805.613,28	-30.370,55	XS2056490423
AIB GROUP PLC 2,875 2026-05-30	EUR	5.025.727,26	77.126,24	4.965.942,25	-59.785,01	XS2230399441
ANGLO AMERICAN CAPIT 3,750 2029-03-15	EUR	9.640.987,38	159.590,57	9.935.951,94	294.964,56	XS2779881601
ASSICURAZIONI GENERA 2,124 2030-10-01	EUR	4.842.801,66	32.665,84	4.715.352,38	-127.449,28	XS2056491587
ASSICURAZIONI GENERA 5,000 2047-12-08	EUR	3.158.458,14	63.162,56	3.173.315,93	14.856,79	XS1428773763
ASSICURAZIONI GENERA 5,272 2033-03-12	EUR	23.332.566,84	367.266,27	25.712.848,26	2.380.281,42	XS2678749990
AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	18.823.886,15	245.911,85	18.736.045,72	-87.840,43	XS2114413565
ATLANTIA SPA 0,000 2027-02-28	EUR	6.940.232,85	18.578,86	6.877.051,19	-63.181,66	XS2208302179
ATLANTIA SPA 1,750 2026-06-26	EUR	6.158.167,56	74.492,03	6.121.689,31	-36.478,25	XS1327504087
AUSNET SERVICES 1,625 2026-09-11	EUR	19.085.701,70	87.481,20	18.387.150,78	-698.550,92	XS2308313860
AXA SA 0,750 2028-03-14	EUR	6.475.953,84	21.995,11	5.979.392,98	-496.560,86	XS2351301499
AXA SA 3,375 2027-07-06	EUR	7.399.502,36	-30.001,76	7.173.651,35	-225.851,01	XS1346228577
BAE SYSTEMS PLC 1,700 2030-01-15	USD	2.940.888,28	17.400,27	2.789.696,97	-151.191,31	USG06940AE30
BANCO BILBAO VIZCAYA 5,750 2028-06-15	EUR	15.118.862,24	302.092,15	16.260.214,44	1.141.352,20	XS2636592102
BARCLAYS BANK PLC 2,544 2029-06-20	USD	4.686.281,77	6.016,84	4.699.405,10	13.123,33	US06738EBK01
BAT CAPITAL CORP 2,453 2030-03-02	USD	10.311.320,01	119.405,30	10.680.679,04	369.359,03	US05526DBN49
BAYER AG 5,375 2049-06-25	EUR	23.507.317,84	336.642,41	23.816.379,21	309.061,37	XS2451803063
BNP PARIBAS SECURITI 2,187 2028-03-01	USD	4.567.604,60	62.727,43	4.606.659,86	39.055,26	US09660V2A05
BNP PARIBAS SECURITI 4,375 2028-01-13	EUR	13.142.088,97	518.447,15	13.497.445,31	355.356,34	FR001400DCZ6
BOSTON SCIENTIFIC CO 3,375 2028-12-08	EUR	9.023.794,25	222.937,29	9.245.166,10	221.391,85	XS2772266420
BP CAPITAL MARKETS P 4,250 2027-03-22	GBP	8.855.415,17	190.245,88	9.533.987,26	678.572,09	XS2193663619



0N9543731

CLASIF. 03

Mutuafondo, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2026-09-27	EUR	13.381.560,39	27.867,24	13.484.820,94	103.260,55	XS2391779134
BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06-27	EUR	7.492.849,89	70.687,52	7.386.424,01	-106.425,88	XS2391790610
CAIXABANK SA 0,375 2025-02-03	EUR	4.881.237,11	124.986,47	4.879.272,96	-1.964,15	XS2102931594
CARRIER GLOBAL CORP 4,125 2028-05-29	EUR	4.925.626,42	116.054,94	5.111.935,38	186.308,96	XS2751688826
CELLNEX TELECOM SA 1,000 2027-06-15	EUR	5.342.909,52	21.747,01	5.139.459,07	-203.450,45	XS2385593405
CEPSA FINANCE 4,125 2031-01-11	EUR	13.227.698,00	363.572,82	13.435.424,96	207.726,96	XS2800064912
CESKE DRAHY AS 5,625 2027-07-12	EUR	7.250.872,57	93.290,06	7.748.108,11	497.235,54	XS2495084621
CITIGROUP INC 1,553 2025-04-08	USD	11.543.730,45	79.896,71	12.080.500,68	536.770,23	US172967MQ12
CITIGROUP INC 1,850 2026-01-12	USD	13.626.501,56	188.470,17	14.417.577,99	791.076,43	US172967KG57
COOPERATIVE RABOBAN 2,187 2029-06-29	EUR	5.119.919,70	-40.817,92	4.985.320,80	-134.598,90	XS2202900424
CPI PROPERTY GROUP 1,500 2030-10-27	EUR	4.876.846,19	492.567,82	6.454.375,00	1.577.528,81	XS2290544068
CREDIT AGRICOLE SA 2,000 2028-01-10	EUR	4.514.108,27	88.934,60	4.561.166,82	47.058,55	USF2R125CE38
CREDIT AGRICOLE SA 4,250 2028-07-11	EUR	6.711.661,02	132.914,45	6.937.463,39	225.802,37	FR001400F1U4
DAA PLC 0,000 2032-08-05	EUR	5.900.003,57	10.755,10	5.114.159,21	-785.844,36	XS2244415175
DAA PLC 1,554 2028-03-07	EUR	5.155.752,08	-70.727,96	4.790.621,18	-365.130,90	XS1419674525
DNB NOR BANK ASA 5,000 2028-06-13	EUR	10.029.284,18	149.188,22	10.560.650,41	531.366,23	XS2635428274
ELECTRICITE DE FRANC 2,937 2029-01-22	GBP	1.276.314,31	33.746,63	1.285.556,68	9.242,37	FR0011700293
ELECTRICITE DE FRANC 3,000 2027-12-03	EUR	2.745.633,22	13.200,46	2.897.410,22	151.777,00	FR0013464822
ELECTRICITE DE FRANC 4,125 2031-03-17	EUR	5.595.640,00	115.178,67	5.735.153,25	139.513,25	FR001400QR62
ELECTRICITE DE FRANC 7,500 2055-09-06	EUR	3.616.438,28	17.934,45	3.981.350,43	364.912,15	FR001400EFQ6
ELM FOR FIRMENICH 10,000 2049-09-03	EUR	11.345.330,00	154.145,26	11.383.552,69	38.222,69	XS2182055009
ENEL SPA 6,375 2028-04-16	EUR	8.175.730,00	172.027,60	8.653.149,39	477.419,39	XS2576550086
ENERGETICKY A PRUMYS 5,875 2029-08-30	EUR	5.289.162,50	21.069,18	5.602.524,42	313.361,92	XS2822505439
ENI SPA 100,000 2050-01-13	EUR	4.717.824,34	115.845,24	4.700.492,13	-17.332,21	XS2242929532
EP INFRASTRUCTURE AS 1,816 2030-12-02	EUR	10.390.748,87	242.535,35	9.748.855,08	-641.893,79	XS2304675791
ERSTE ASSET MANAGEMENT 4,250 2028-10-15	EUR	20.570.005,05	370.984,68	22.911.017,61	2.341.012,56	AT0000A36XD5
EUSTREAM AS 1,625 2027-03-25	EUR	8.979.287,39	59.301,91	8.488.528,23	-490.759,16	XS2190979489
EXOR NV 2,875 2025-09-22	EUR	14.554.206,00	-51.636,18	14.652.552,18	108.346,18	XS1333667506
GROUPE AUCHAN 6,000 2028-12-22	EUR	9.237.678,16	380.306,85	7.990.479,78	-1.257.198,38	FR001400KWR6
HANNOVER RUECK SE 3,375 2025-09-26	EUR	3.026.516,40	30.827,12	3.016.800,96	-9.715,44	XS1109836038
HEATHROW FUNDING LTD 2,625 2028-03-16	GBP	2.695.583,61	59.844,94	2.578.115,51	-117.468,10	XS2317082787
HEWLETT PACKARD ENTE 0,875 2026-03-01	USD	4.200.581,79	16.995,16	4.660.513,77	459.931,98	US42824CBK45
HSBC HOLDINGS PLC 4,752 2027-03-10	EUR	13.570.115,00	490.531,90	14.015.852,05	445.737,05	XS2597113989
INFORMA PLC 3,250 2030-07-23	EUR	9.613.090,50	53.370,47	9.631.976,29	18.885,79	XS2919102207
INTERCONTINENTAL HOT 3,750 2025-05-14	GBP	1.315.939,07	4.351,35	1.370.481,38	54.542,31	XS1275957121
ITALIAN STELLA LOANS 8,333 2036-12-29	EUR	6.235.598,94	-186.657,19	2.707.255,97	-3.528.342,97	IT0005597452
ITALIAN STELLA LOANS 8,333 2036-12-29	EUR	1.016.489,41	-4.479,41	1.006.170,24	-10.319,17	IT0005597460
JP MORGAN CHASE & CO 1,041 2025-0	USD	8.050.188,97	44.287,33	8.613.571,99	563.383,02	US46647PBK12
KBC GROUP NV 4,000 2171-09-05	EUR	16.225.020,10	414.227,18	17.868.725,86	1.643.705,76	BE0002961424
KBC GROUP NV 4,375 2029-04-19	EUR	8.785.803,32	271.048,40	9.245.313,79	459.510,47	BE0002935162
KOROMO ITALY SRL 2035-02-26	EUR	6.403.553,08	-84.288,69	3.567.455,19	-2.816.097,89	IT0005532939



CLASE 08.9



0N9543732

Mutufondo, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
LA BANQUE POSTALE 4,375 2030-01-17	EUR	18.088.378,06	722.498,02	18.666.736,01	578.357,95	FR001400FF56
LA FRANCAISE DES JEU 3,000 2030-08-21	EUR	11.894.930,00	41.692,28	11.865.786,08	-29.143,92	FR001400U660
LINDE PLC 2,325 2027-05-15	USD	3.998.228,04	-6.701,54	4.077.809,40	79.581,36	US970648AL56
LLOYDS TSB GROUP PLC 4,375 2029-04-05	EUR	7.950.862,57	271.489,40	8.213.500,61	262.638,04	XS2743047156
MEDTRONIC PLC 3,650 2029-09-15	EUR	5.005.112,62	37.389,88	5.160.760,12	155.647,50	XS2834367646
MORGAN STANLEY INVES 1,094 2025-04-28	USD	8.873.517,95	89.387,35	9.525.980,18	652.462,23	US6174468Q59
MSCI INC 1,937 2031-02-15	USD	8.845.184,31	4.457,53	9.321.622,20	476.437,89	US55354GAL41
MWM ENERGETIKA ZRT 0,875 2027-11-18	EUR	9.896.972,74	77.495,50	9.221.053,78	-675.918,96	XS2407028435
NATWEST GROUP 0,000 2025-08-14	GBP	6.048.585,78	85.482,44	5.990.685,78	-57.900,00	XS2172960481
NATWEST GROUP 5,763 2028-11-28	EUR	18.271.060,17	887.613,58	19.605.458,66	1.334.398,49	XS2592628791
NEDERLANDSE GASUNIE 5,125 2025-09-29	EUR	7.671.222,96	54.005,04	7.627.784,69	-43.438,27	XS1293505639
NEXTERA ENERGY INC 1,900 2051-03-15	USD	5.010.166,34	56.499,02	5.193.369,75	183.203,41	US2592628791
NN GROUP NV 4,500 2026-01-15	EUR	5.188.146,44	-70.107,94	5.217.502,46	29.356,02	XS1028950290
OMV AG 6,250 2025-12-09	EUR	7.513.592,04	-269.206,26	7.570.835,95	57.243,91	XS1294343337
PERSHING SQUARE HOLD 1,375 2027-10-01	EUR	16.712.842,90	59.369,21	15.685.643,41	-1.027.199,49	US65339KCB44
POLSKI KONCERN NAFTO 1,125 2028-02-27	EUR	4.743.362,22	10.784,62	4.430.640,98	-312.721,24	XS2346125573
POLSKI KONCERN NAFTO 4,750 2030-04-13	EUR	4.844.558,23	108.589,99	5.151.065,12	306.506,89	XS2647371843
PPF TELECOM GROUP BV 3,125 2027-04-14	EUR	5.788.103,22	148.690,24	5.797.625,75	9.522,53	XS2468979302
PROSUS NV 1,288 2029-04-13	EUR	11.984.743,47	64.021,66	10.885.630,81	-1.099.112,66	XS2360853332
PROSUS NV 2,085 2030-01-19	EUR	4.595.132,57	96.645,43	4.308.094,73	-287.037,84	XS2430287362
PEPPER IBERIA UNSECU 2032-11-10	EUR	3.585.971,05	3.312,54	2.941.981,19	-643.989,86	XS2470180345
PEPPER IBERIA UNSECU 4,065 2032-11-10	EUR	1.615.471,50	294,00	1.253.096,65	-362.374,85	XS2470180774
REPSOL INTERNATIONAL 2,500 2027-01-22	EUR	6.143.901,08	255.285,27	6.485.790,43	341.889,35	XS2320533131
SANTANDER HOLDINGS U 0,000 2025-05-02	USD	4.159.844,94	-54.071,90	4.482.606,78	322.761,84	US80282KBB17
SEVEN & I HOLDINGS C 0,650 2027-1	USD	881.185,31	5.192,28	919.527,23	38.341,92	USU81522AD31
SLM STUDENT LOAN TRU 0,882 2039-07-25	EUR	797.810,90	815.630,56	93.347,08	-704.463,82	XS0187456156
SOUTHERN CALIFORNIA 1,475 2027-04-15	USD	1.665.800,67	11.051,18	1.689.453,52	23.652,85	US842434CW01
SOUTHERN COITHE 1,875 2081-09-15	EUR	6.563.076,73	430.484,37	7.019.876,79	456.800,06	XS2387675395
SYNGENTA FINANCE NV 3,375 2026-04-16	EUR	10.891.608,74	160.100,64	10.501.053,23	-390.555,51	XS2154325489
TELEKOM AUSTRIA AG 5,250 2028-04-13	EUR	4.695.332,57	101.367,05	4.912.637,09	217.304,52	XS2644414125
TENNET HOLDING BV 0,000 2025-07-22	EUR	9.277.585,95	39.107,12	9.355.928,85	78.342,90	XS2207430120
TIKEHAU CAPITAL SCS 6,625 2030-03-14	EUR	6.375.246,11	341.245,04	7.171.467,60	796.221,49	FR001400KXX9
TITRISOCRAM 100,000 2039-03-26	EUR	14.820.836,87	13.559,19	14.792.611,42	-28.225,45	FR001400OXU0
TREVA EQUIPMENT FIN 5,750 2035-01-20	EUR	745.791,49	1.268,38	740.543,77	-5.247,72	XS2819234472
TREVA EQUIPMENT FIN 5,750 2035-01-20	EUR	2.612.736,78	4.996,89	2.598.528,84	-14.207,94	XS2819238465
UNICREDIT SPA 2,200 2026-07-22	EUR	3.004.521,33	28.308,77	2.969.097,20	-35.424,13	XS2207976783
VIA OUTLETS BV 1,750 2028-08-15	EUR	2.534.669,58	5.234,64	2.418.877,67	-115.791,91	XS2407027031
VOLKSWAGEN INT. FINA 3,875 2027-06-14	EUR	2.737.873,40	69.958,53	2.726.006,79	-11.866,61	XS1629774230
WALT DISNEY COMPANY/ 3,562 2028-0	USD	7.220.966,57	44.417,76	7.506.069,06	285.102,49	US254687DM53
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>1.224.798.176,4117</b>	<b>484.351,69</b>	<b>1.239.040.369,22</b>	<b>14.242.192,81</b>	



0N9543733

CLASIF 03.º

**Mutufondo, F.I.**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Emissiones avaladas</b>						
REPUBLICA HELENA 1.500 2025-12-15	EUR	4.743.362,22	10.784,62	4.430.640,98	-312.721,24	EU000A2SCAD0
UNION EUROPEA 0,000 2031-07-04	EUR	4.844.558,23	108.589,99	5.151.065,12	306.506,89	EU000A3KSXE1
<b>TOTALES Emissiones avaladas</b>		<b>9.510.993,79</b>	<b>20.527,61</b>	<b>8.353.848,28</b>	<b>-1.157.145,51</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>1.368.446.931,26</b>	<b>1.332,08</b>	<b>1.381.183.850,82</b>	<b>12.736.919,56</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9543734

**Mutuaafondo, F.I.**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024**  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



0N9543735

Inversiones dudosas, morosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2025-12-08	EUR	8.253.530,01	-7.000.037,90	9.091.637,90	838.107,89	PTBEQKOM0019
<b>TOTALES Inversiones dudosas, morosas o en litigio</b>		<b>8.253.530,01</b>	<b>-7.000.037,90</b>	<b>9.091.637,90</b>	<b>838.107,89</b>	

Mutufondo, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2024  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9543736

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,2% 15/02/	EUR	47.200.000,00	62.983.680,00	10/03/2025
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2% 10/12/20	EUR	290.400.000,00	310.684.440,00	10/03/2025
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,2% 15/02/	EUR	47.200.000,00	62.983.680,00	10/03/2025
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2% 10/12/20	EUR	290.400.000,00	310.684.440,00	10/03/2025
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>337.600.000,00</b>	<b>373.668.120,00</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
BUNDES OBLIGATION 2,5% 11/10/2029 10	EUR	50.000.000,00	58.930.000,00	10/03/2025
SUBYACENTE EURO/GBP 125000	GBP	26.074.125,00	21.609.752,27	19/03/2025
SUBYACENTE EURO/USD 125000	USD	222.781.611,53	235.304.090,64	19/03/2025
US TREASURY N/B 4,125% 31/10/20	USD	32.015.245,35	35.294.117,65	31/03/2025
US TREASURY N/B 4,375% 15/12/20	USD	71.156.773,25	74.275.959,29	03/04/2025
US TREASURY N/B 4,5% 31/05/2029	USD	31.579.723,00	33.781.744,16	03/04/2025
BUNDES OBLIGATION 2,5% 11/10/2029 10	EUR	50.000.000,00	58.930.000,00	10/03/2025
SUBYACENTE EURO/GBP 125000	GBP	26.074.125,00	21.609.752,27	19/03/2025
SUBYACENTE EURO/USD 125000	USD	222.781.611,53	235.304.090,64	19/03/2025
US TREASURY N/B 4,125% 31/10/20	USD	32.015.245,35	35.294.117,65	31/03/2025
US TREASURY N/B 4,375% 15/12/20	USD	71.156.773,25	74.275.959,29	03/04/2025
US TREASURY N/B 4,5% 31/05/2029	USD	31.579.723,00	33.781.744,16	03/04/2025
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>433.607.478,13</b>	<b>459.195.664,01</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>771.207.478,13</b>	<b>832.863.784,01</b>	



CLASE 8.ª



0N9543737

## Mutufondo, F.I.

### Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

---

#### Exposición fiel del negocio y actividades principales

##### Mercados

El año 2025 cierra con un comportamiento positivo de los mercados, aunque con una foto distinta a la de años previos. Las bolsas globales avanzan en el entorno del 8% en euros, pero el liderazgo rota: a pesar de que las "Siete Magníficas" vuelven a concentrar atención, el deterioro del dólar (-12% frente al euro en el año) resta tracción a la renta variable estadounidense. El S&P 500 sube un 18% en dólares, que se queda por debajo del 4% medido en euros. Europa destaca con alzas próximas al 21% de media, liderada por un IBEX 35 excepcional (+55%), impulsado por el sector financiero. Entre los desarrollados, solo el Kospi coreano bate al selectivo español gracias al fuerte peso de fabricantes de semiconductores.

En renta fija, el balance es más modesto. Los índices globales terminan el año en torno al +2,5%, apoyados por la deuda pública estadounidense tras los recortes de la Fed, mientras que en la zona euro pesa el repunte de los tramos intermedios y largos al descontarse el nuevo plan fiscal alemán; el agregado en euros cierra alrededor del +1,3%. El crédito privado ayuda con compresión de diferenciales y rentabilidades entre el 2,5% y el 5% según riesgo. Emergentes se benefician de tipos más bajos en EE. UU. y la debilidad del dólar.

En divisas, el movimiento relevante es la depreciación del dólar frente al euro, con contagio a varias divisas asiáticas como el yen y el yuan. En materias primas, destaca la divergencia: petróleo muy deprimido (-20% anual) por exceso de oferta frente a metales preciosos en ebullición (oro +65%, plata +148%). El bitcoin rompe su correlación reciente con el oro y cierra el año con -6%, tras un cuarto trimestre débil.

A nivel macro, EE. UU. mantiene un crecimiento en torno al 2% sustentado por el consumo y, sobre todo, por la inversión en infraestructuras ligadas a la inteligencia artificial, que explica buena parte del avance del año. La inflación permanece cerca del 3%, todavía por encima del objetivo. En Europa, el crecimiento sigue por debajo del potencial (consenso alrededor del 1,4% para 2025), lastrado por Alemania y Francia, con España destacando cerca del 3%, mientras la inflación tiende a niveles del 2%.

##### Evolución Previsible

El arranque de 2026 hereda una coyuntura constructiva: riesgos acotados, política monetaria todavía acomodaticia y beneficios empresariales apoyados por la inversión en IA y la normalización de costes energéticos. No obstante, tras tres ejercicios especialmente favorables para activos de riesgo, las primas de riesgo comprimidas y unos tipos de la deuda pública europea por debajo del 2,5% hasta el quinto año obligan a moderar expectativas: la TIR es hoy el mejor proxy de retorno futuro en carteras conservadoras de renta fija y difícilmente superará el 3% neto de comisiones.

En renta variable seguimos viendo oportunidades, pero con índices en zonas de valoración exigentes la selección será clave. La gran cuestión estratégica de los próximos trimestres será la sostenibilidad económica del despliegue de inversión en IA (financiación, disponibilidad energética y capacidad de monetización). A corto plazo, el capex tecnológico sostiene crecimiento y márgenes en varios eslabones de la cadena; a medio plazo, su rentabilidad dependerá de la evolución competitiva de modelos y precios, así como de cuellos de botella energéticos e industriales.

En política monetaria, EE. UU. mantiene el debate entre priorizar crecimiento o inflación en un contexto de IPC aún cercano al 3% y una Reserva Federal dividida; en la eurozona, con inflación anclándose en torno al 2% y crecimiento contenido, el mercado descuenta continuidad de un sesgo acomodaticio, si bien no puede descartarse un ajuste más adelante si el impulso fiscal alemán gana tracción y presiona los tramos largos.



ON9543738

CLASE 8.<sup>a</sup>

## Mutufondo, F.I.

### Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

---

#### Posicionamiento de cara a 2026

Entramos en 2026 con un sesgo prudente tácticamente, preservando la capacidad de maniobra ante eventuales repuntes de volatilidad:

**Tipos y curvas.** Mantenemos una exposición neutral en duración y una estrategia de empinamiento en EE. UU. para capturar una normalización adicional de la pendiente si confluyen recortes más rápidos en el corto o presión al alza en TIR largas por el desequilibrio fiscal. En Europa, priorizamos plazos cortos como contrapeso si el ciclo no tracciona y el BCE se ve forzado a reanudar bajadas.

**Crédito.** Reducimos de forma sustancial el riesgo de crédito (menos peso, menos plazo, menor beta) en un contexto de spreads muy estrechos (IG ~50 p. b., crossover ~243 p. b.). Mantenemos elevada liquidez —en el entorno del 25% en cash o equivalentes en la mayoría de fondos activos de renta fija— para poder desplegar en una ampliación de diferenciales.

**Bolsa.** Visión estructuralmente positiva pero exposición neutral por la divergencia entre valoraciones y momento del ciclo. Elevamos progresivamente el peso en Europa para reducir concentración en tecnología y EE. UU. y disminuir exposición al dólar sin coberturas explícitas. Tácticamente seguimos apostando por small caps en EE. UU. y Europa, y reforzamos el sesgo a farmacéuticas, un sector castigado que cotiza con descuento relativo para su crecimiento y con potencial adicional por la adopción tecnológica (nuevas aplicaciones, medicamentos y equipamiento).

#### Alternativos

Consideramos relevante transmitir la importancia de que nuestros clientes tengan activos alternativos además de su cartera financiera líquida. Una combinación razonable de bolsa y renta fija junto con activos como el private equity, las infraestructuras, la deuda privada, el venture capital, a cambio del sacrificio de una menor liquidez, históricamente ha proporcionado mayor rentabilidad y menos volatilidad que si nos ceñimos a los activos líquidos. En una proporción razonable estamos convencidos de que es una manera efectiva de mejorar la solidez de nuestras carteras.

Dejando atrás el año 2025, en el que continuó la ralentización en la entrada en este tipo de activos, el apetito por los activos alternativos se está reactivando paulatinamente, tras caer las TIRes de compra y reactivarse las salidas a bolsa, que auguran un muy buen momento de entrada.

#### Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo con los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012.

En relación con el cumplimiento de las características ambientales y/o sociales promovidas por el Fondo para el ejercicio 2025 se adjunta como documentación anexa a estas cuentas anuales (sin formar parte de estas) un documento con la información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852 correspondiente al ejercicio 2025 para el Fondo.

#### Gastos de I+D y medioambiente

A lo largo del ejercicio 2025 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.



**CLASE 8.ª**



0N9543739

**Mutufondo, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2025 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

### **Periodo medio de pago a proveedores**

Durante el ejercicio 2025, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria. Asimismo, al cierre del ejercicio 2025, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

### **Acciones propias**

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2025**

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2025, hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

**Mutufondo, F.I.**

**Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

Reunidos los Administradores de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., en fecha 24 de marzo de 2026, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular el presente documento que se compone de las cuentas anuales y el informe de gestión, correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 de Mutufondo, F.I., el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación:

<b><u>Ejemplar</u></b>	<b><u>Documento</u></b>	<b><u>Número de folios en papel timbrado</u></b>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N9543702 al 0N9543736 Del 0N9543737 al 0N9543739
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N9543740 al 0N9543774 Del 0N9543775 al 0N9543777
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N9543778 al 0N9543812 Del 0N9543813 al 0N9543815

**FIRMANTES:**

\_\_\_\_\_  
D. Luis Ussía Bertrán  
Presidente

\_\_\_\_\_  
D. Tristán Pasqual del Pobil Alvéz  
Consejero

\_\_\_\_\_  
D. Ernesto Mestre García  
Consejero

\_\_\_\_\_  
D. Luis Bermúdez Odriozola  
Consejero-Secretario

\_\_\_\_\_  
D. Rodrigo Achirica Ortega  
Consejero

\_\_\_\_\_  
D. Alfonso Gil Iñiguez de Heredia  
Consejero

\_\_\_\_\_  
D<sup>a</sup>. M<sup>a</sup> del Carmen Campos García  
Consejero

\_\_\_\_\_  
D<sup>a</sup>. Eva María González Díez  
Consejero

Yo, Luis Bermúdez Odriozola, Consejero-Secretario del Consejo de Administración de Mutuactivos, S.A.U., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, certifico la autenticidad de las firmas que anteceden de los señores cuyo nombre figura a su pie, que son todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad.