

## MUTUAFONDO BONOS FINANCIEROS, FI

Nº Registro CNMV: 4165

**Informe** Semestral del Segundo Semestre 2025

**Gestora:** MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C.

**Depositorio:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

**Auditor:**

Ernst & Young SL

**Grupo Gestora:** MUTUA MADRILEÑA

**Grupo Depositorio:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A.

**Rating**

**Depositorio:** A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.mutuactivos.com](http://www.mutuactivos.com).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 33 EDIFICIO FORTUNY, 2º 28046 MADRID

### Correo Electrónico

[info@mutuactivos.com](mailto:info@mutuactivos.com)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 24/09/2009

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

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

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% Iboxx Euro Corporate Financials Overall Total Return (QW5M Index), 45% Iboxx Euro Financial Subordinated Total Return Index (código Bloomberg IYG5X Index) y 5% CS Contingent Convertible Euro (código Bloomberg CCEUTOTR Index). Se invierte al menos un 50% de la exposición total en activos de renta fija de entidades financieras (bancos, entidades de crédito y aseguradoras), sin predeterminación en cuanto a las características de las emisiones y emitidos principalmente en euros, incluida deuda subordinada (con preferencia de cobro posterior a los acreedores comunes) y hasta un 35% de la exposición total en bonos contingentes convertibles.

Estos bonos se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor, y en caso de que se produzca la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del fondo. La renta variable derivada de la conversión no superará el 10% de la exposición total. El resto estará invertido en otra renta fija privada y depósitos, y excepcionalmente, en renta fija pública de la Eurozona u otros emisores OCDE.

Los emisores de la renta fija privada y las entidades con las que se realicen los depósitos serán principalmente de Europa, aunque podrán ser de cualquier zona geográfica incluidos emergentes. No hay predeterminación por calificación crediticia, pudiendo invertir el 100% en emisiones con baja calidad (inferior a BBB- por S&P o equivalente) o no calificadas. Se podrá invertir hasta un 10% de la exposición total en titulizaciones líquidas. La duración media de la cartera oscilará entre 0-7 años. La máxima exposición a riesgo divisa será del 10%. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

El índice de referencia es un índice teórico compuesto en un 50% por el Iboxx Euro Corporate Financials Overall Total Return (código Bloomberg QW5M Index), formado por bonos de compañías financieras de todo el mundo con una duración media de cuatro años, en un 45% por el Iboxx Euro Financial Subordinated Total Return Index (código Bloomberg IYG5X Index), formado por deuda subordinada de empresas financieras, y en un 5% por el CS Contingent Convertible Euro (código Bloomberg CCEUTOTR Index), que recoge la rentabilidad de bonos contingentes convertibles.

La gestión del fondo está basada en la elección del plazo y emisores más atractivos en cada momento dentro de los límites indicados. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%. Se entiende por titulizaciones líquidas a aquellas que disponen de precios de mercados representativos que reflejen transacciones reales producidas entre terceros independientes. La deuda subordinada se emite con características inferiores a las emisiones normales, principalmente porque su titular queda por detrás de todos los acreedores comunes en preferencia de cobro (orden de prelación), lo que genera mayor volatilidad al activo. La deuda de mayor subordinación es la calificada como Tier 1 ó Additional Tier 1, estando la deuda Tier 2 por encima de éstas en el orden de prelación.

La contingencia de los bonos contingentes convertibles está ligada a que la solvencia del emisor baje de un determinado nivel. De producirse ésta, se produce o bien la conversión en acciones o bien una quita del principal, en función del tipo de bono de que se trate. En caso de conversión en acciones de un bono contingente convertible, el gestor podrá decidir, en el mejor interés de los partícipes, si vender las acciones o mantenerlas en cartera.

Los bonos contingentes convertibles serán líquidos con negociación (tendrán un número suficiente de contribuidores ofreciendo precios en firme). El fondo tiene la intención de utilizar las técnicas de gestión eficiente de la cartera a que se refiere el artículo 18 de la Orden EHA/888/2008. En concreto, se realizarán adquisiciones temporales de activos con pacto de recompra sobre renta fija pública de la Eurozona con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-), habitualmente con vencimiento de hasta 7 días y, excepcionalmente, con vencimiento superior (aunque en todo caso inferior a 180 días). En este caso, el riesgo de contrapartida estará mitigado por estar la operación colateralizada por el activo adquirido.

#### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,29	0,51	0,92	0,25
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,76	2,26	2,01	3,32

Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	366.915,42	329.384,60	1.245,00	1.120,00	EUR	0,00	0,00	10.000,00 Euros	NO
CLASE L	687.300,40	739.266,68	77,00	65,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE D	26.762,54	11.988,30	230,00	139,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	62.273	52.998	40.711	18.452
CLASE L	EUR	117.465	126.394	167.300	106.943
CLASE D	EUR	4.386	1.588	647	346

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	169,7199	163,0699	153,6161	140,5309
CLASE L	EUR	170,9077	164,1292	154,5339	141,3131
CLASE D	EUR	163,8853	157,7940	148,7786	136,6235

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

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

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
									Periodo		
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,23	0,09	0,32	0,45	0,23	0,68	mixta	0,02	0,04	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,20	0,09	0,29	0,40	0,25	0,65	mixta	0,02	0,04	Patrimonio
CLASE D	al fondo	0,45		0,45	0,90		0,90	patrimonio	0,02	0,04	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	4,08	0,40	1,14	1,94	0,55	6,15	9,31	-7,06	4,31

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,19	08-12-2025	-0,66	05-03-2025	-1,83	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,26	15-10-2025	0,32	10-04-2025	1,19	21-03-2023

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,67	1,12	1,27	1,97	2,11	2,02	4,18	3,32	6,35
Ibex-35	16,14	11,44	12,37	24,03	14,39	13,15	13,89	19,60	34,14
Letra Tesoro 1 año	0,34	0,20	0,22	0,43	0,46	0,50	2,98	0,85	0,39
BENCHMARK MUT.BONOS FINANCIEROS (08/09/17)	1,99	1,30	1,66	2,05	2,73	2,36	3,92	5,25	5,68
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,40	2,40	2,43	2,45	2,67	3,69	3,68	3,71	3,19

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

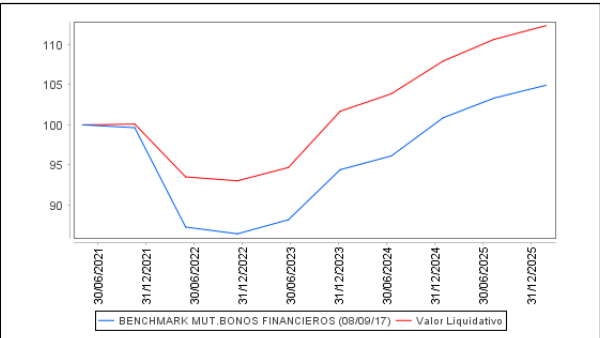
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,50	0,13	0,13	0,13	0,12	0,50	0,51	0,50	0,51

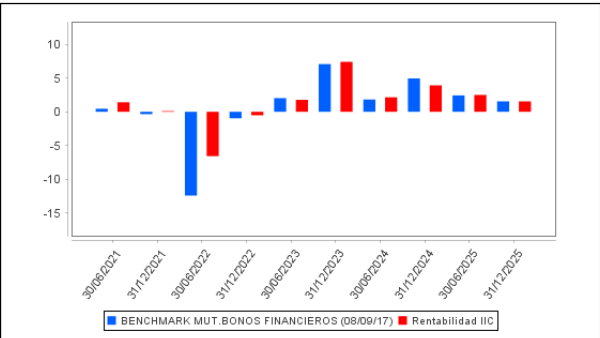
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**



**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**



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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	4,13	0,41	1,15	1,95	0,56	6,21	9,36	-7,01	4,39

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,19	08-12-2025	-0,66	05-03-2025	-1,83	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,26	15-10-2025	0,32	10-04-2025	1,19	21-03-2023

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,67	1,12	1,28	1,97	2,11	2,02	4,18	3,33	6,35
Ibex-35	16,14	11,44	12,37	24,03	14,39	13,15	13,89	19,60	34,14
Letra Tesoro 1 año	0,34	0,20	0,22	0,43	0,46	0,50	2,98	0,85	0,39
BENCHMARK MUT.BONOS FINANCIEROS (08/09/17)	1,99	1,30	1,66	2,05	2,73	2,36	3,92	5,25	5,68
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,40	2,40	2,43	2,44	2,67	3,68	3,75	4,07	4,60

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

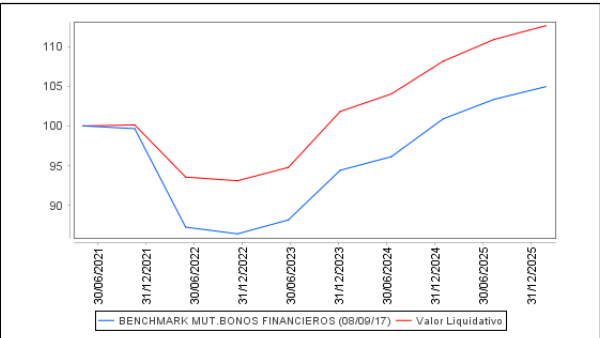
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,45	0,12	0,11	0,11	0,11	0,45	0,46	0,45	0,46

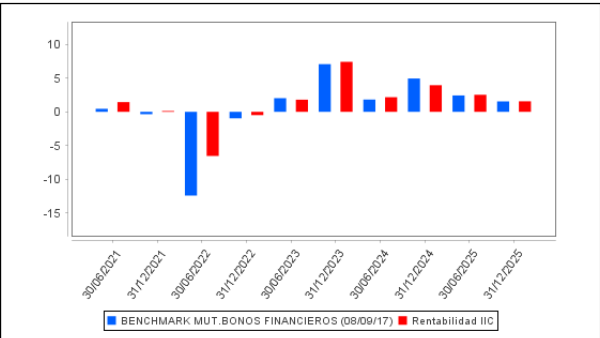
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**



**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**



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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	3,86	0,31	1,09	1,94	0,47	6,06	8,90	-7,48	4,06

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,20	08-12-2025	-0,70	05-03-2025	-1,83	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,27	15-10-2025	0,33	10-04-2025	1,19	21-03-2023

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,77	1,18	1,37	2,10	2,22	2,12	4,19	3,32	6,37
Ibex-35	16,14	11,44	12,37	24,03	14,39	13,15	13,89	19,60	34,14
Letra Tesoro 1 año	0,34	0,20	0,22	0,43	0,46	0,50	2,98	0,85	0,39
BENCHMARK MUT.BONOS FINANCIEROS (08/09/17)	1,99	1,30	1,66	2,05	2,73	2,36	3,92	5,25	5,68
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,45	2,45	2,48	2,50	2,72	3,74	3,73	3,77	3,25

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

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

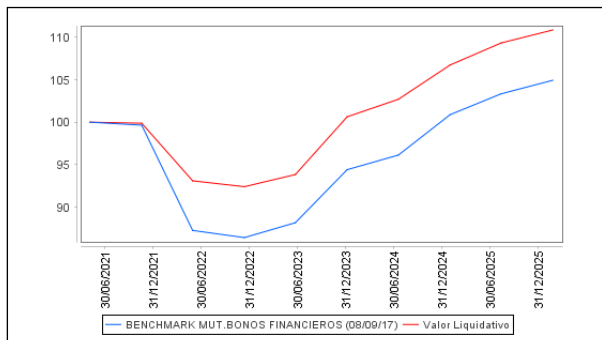


Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,95	0,24	0,24	0,24	0,23	0,95	0,95	0,95	0,96

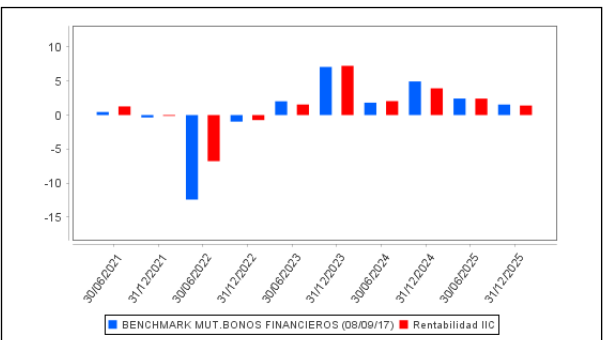
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	3.418.397	29.093	1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	580.334	9.768	2
Renta Fija Mixta Internacional	968.588	5.929	2
Renta Variable Mixta Euro	62.675	51	2
Renta Variable Mixta Internacional	1.301.263	5.658	3
Renta Variable Euro	131.687	1.518	20
Renta Variable Internacional	836.595	13.458	10
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	2.050.227	1.181	5
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	1.297.510	41.755	1
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	497.337	5.582	1
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.029.408	18.113	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	113.713	3.389	1
Total fondos	13.287.735	135.495	2,78

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

## 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	177.587	96,45	176.394	97,24
* Cartera interior	57.443	31,20	57.211	31,54
* Cartera exterior	116.894	63,49	116.795	64,39
* Intereses de la cartera de inversión	1.522	0,83	1.731	0,95
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	1.728	0,94	658	0,36
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.999	3,80	7.094	3,91
(+/-) RESTO	-462	-0,25	-2.094	-1,15
TOTAL PATRIMONIO	184.124	100,00 %	181.394	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	181.394	180.980	180.980	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,03	-2,26	-2,24	-101,29
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,53	2,49	4,02	-39,50
(+) Rendimientos de gestión	1,85	2,90	4,76	-36,64
+ Intereses	0,03	0,04	0,08	-24,31
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,10	5,61	7,73	-62,91
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,29	-0,06	-0,35	367,19
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	0,03	0,04	-78,84
± Otros rendimientos	0,00	-2,72	-2,74	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,41	-0,74	-19,27
- Comisión de gestión	-0,30	-0,36	-0,66	-15,30
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	-1,09
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	12,58
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	41,68
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	-0,02	-102,15
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-24,29
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-24,29
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	184.124	181.394	184.124	

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

### 3. Inversiones financieras

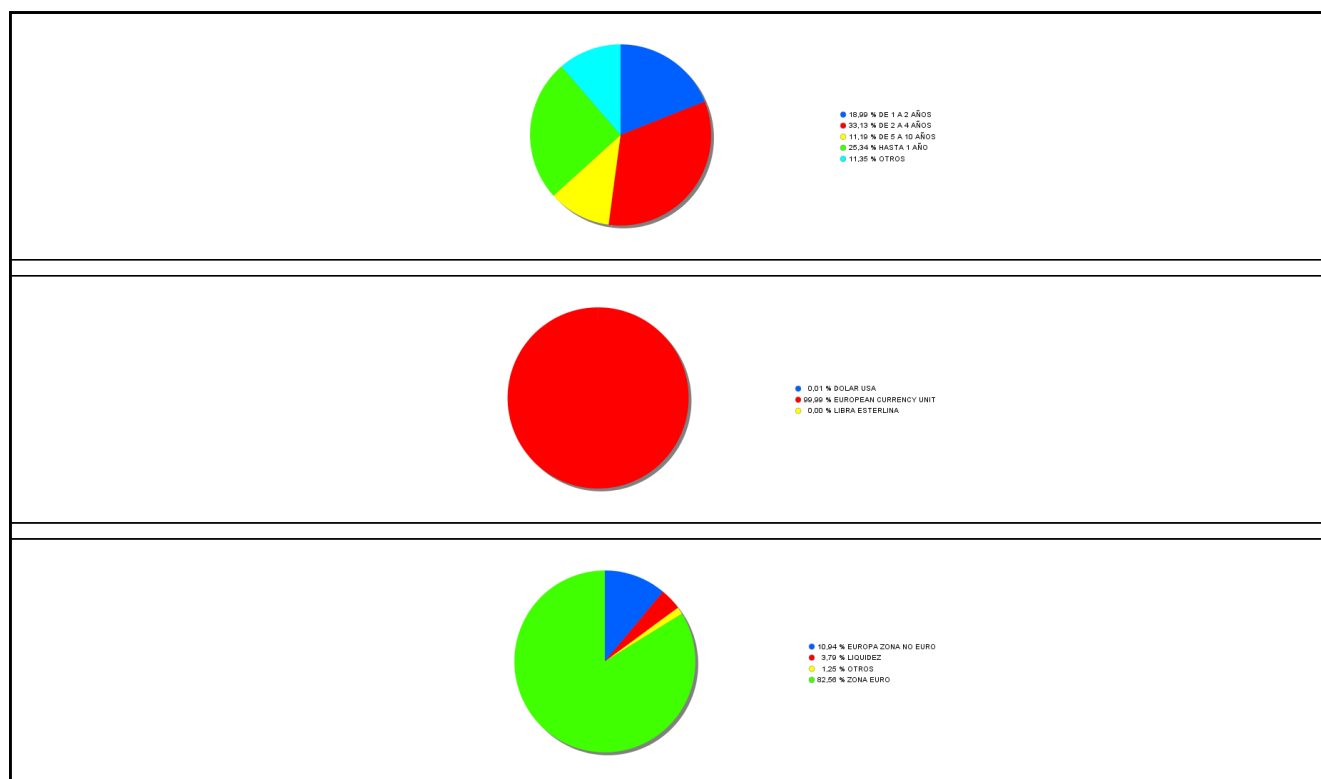
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	47.455	25,77	27.204	15,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	9.963	5,41	30.000	16,54
TOTAL RENTA FIJA	57.418	31,18	57.204	31,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	57.418	31,18	57.204	31,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	116.894	63,49	116.795	64,39
TOTAL RENTA FIJA	116.894	63,49	116.795	64,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	116.894	63,49	116.795	64,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	174.311	94,67	173.999	95,92

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

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

### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURIBOR 6 MESES	Permutas financieras SWAP VAINILLA 2,58% VTO 09043	2.280	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2280	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		2280	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURIBOR 6 MESES	Permutas financieras SWAP VAINILLA 2,58% VTO 09043	2.280	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2280	
BUNDESOBLIGATION 2,2% 10/10/2030	Compra Futuro BUNDESOBLIGATION 2,2% 10/10/2030 100	19.800	Inversión
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2% 16/12/2027	Compra Futuro BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2% 16/12/2027	32.200	Inversión
Total otros subyacentes		52000	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>54280</b>	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión	X	
j. Otros hechos relevantes	X	

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 04/07/2025 la CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, la fusión por absorción de MUTUAFONDO DEUDA ESPAÑOLA, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4574), por MUTUAFONDO BONOS FINANCIEROS, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4165). Con fecha 01/07/2025 la CNMV comunica una aclaración sobre la Comisión de Gestión de la CLASE L

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

	SI	NO
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

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

a) Existe un Partícipe significativo de manera directa con un 43,56% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta un 3,40%.

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 1.337.185.235,93 euros, suponiendo un 760,82% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 30,00 euros.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 5.157.136,15 euros, suponiendo un 2,93% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.337.185.235,93 euros, suponiendo un 760,82% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 30,00 euros.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El segundo semestre de 2025 ha estado marcado por una notable recuperación de los mercados financieros, impulsada por factores estructurales y coyunturales que han redefinido el panorama económico global. Dos elementos han sido especialmente determinantes: el auge de la inversión en inteligencia artificial (IA) y la evolución de la política monetaria, particularmente en Estados Unidos. En el caso de EE.UU., la economía ha mostrado una resiliencia destacable. A pesar de señales de desaceleración en el empleo y una creciente polarización del consumo, el crecimiento del PIB se ha mantenido en torno al 2%. Este dinamismo se ha sustentado, en gran medida, en el fuerte impulso de la inversión en infraestructuras relacionadas con la IA, que ha representado aproximadamente dos tercios del crecimiento anual. La inflación, aunque contenida, se ha estabilizado en niveles del 3%, por encima del objetivo del 2% de la Reserva Federal. Esta situación ha generado un intenso debate dentro del FOMC, con una clara división entre los miembros más próximos a la administración Trump, partidarios de acelerar los recortes de tipos, y los más conservadores, que abogan por mantener la cautela ante el riesgo de reactivar las presiones inflacionistas. En Europa, el crecimiento ha sido más moderado. El PIB de la eurozona ha avanzado un 1,4% en 2025, con Alemania y Francia mostrando un comportamiento débil, mientras que España ha vuelto a destacar con un crecimiento cercano al 3%. La inflación ha seguido su senda descendente, situándose en torno al 2%, lo que ha reforzado las expectativas de que el Banco Central Europeo pueda recortar tipos en 2026. No obstante, el mercado se mantiene cauto, y aunque algunos miembros del BCE anticipan subidas, el consenso apunta a una política monetaria más laxa si la actividad no repunta. El nuevo plan fiscal alemán, centrado en inversión pública y estímulos, podría actuar como catalizador del crecimiento en la región, aunque su impacto aún está por materializarse. Los mercados bursátiles han respondido con fuerza a este entorno.

El IBEX35 ha liderado las subidas globales con un avance del 55%, su mejor resultado desde 1993, impulsado por el buen comportamiento del sector bancario. Las bolsas europeas han subido un 21% de media, superando a las estadounidenses, que, aunque han ganado un 18% en dólares, apenas han avanzado un 4% en euros debido a la fuerte depreciación del dólar (?12%). Los mercados emergentes también han tenido un semestre muy favorable, con subidas del 34% en renta variable y del 14% en renta fija, beneficiados por la mejora del apetito por el riesgo y el entorno de tipos más bajos. En renta fija, los retornos han sido más contenidos. La deuda pública estadounidense se ha beneficiado de las bajadas de tipos, mientras que en Europa los tipos han repuntado en los tramos largos, limitando las ganancias. El crédito privado ha ofrecido mejores resultados gracias a la compresión de diferenciales. En divisas, el euro se ha apreciado frente a la mayoría de monedas, especialmente el dólar. En materias primas, el oro (+65%) y la plata (+148%) han actuado como

refugio ante la incertidumbre, mientras que el petróleo ha caído un 20% por exceso de oferta. En conjunto, el semestre ha consolidado un entorno de recuperación sostenida, aunque con divergencias regionales y una creciente sensibilidad a los movimientos de política monetaria y a los flujos de inversión ligados a la IA.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el segundo semestre de 2025, Mutuactivos mantuvo una estrategia de prudencia activa, ajustando las carteras en función del entorno de mercado. En renta variable, se redujo inicialmente la exposición en marzo, pero se volvió a aumentar gradualmente tras las caídas de abril. Mantuvimos un mayor sesgo a Europa frente a EE. UU. A finales de año, aumentamos posiciones en emergentes ante la favorable previsión de crecimiento de beneficios, una política fiscal y monetaria expansiva y el impulso que le da la debilidad del dólar. Hemos aumentado el peso en trimestre a compañías de pequeña y mediana capitalización, especialmente en Europa.

En renta fija, tras la bajada de duración realizada antes de verano, hemos mantenido una visión negativa sobre este riesgo, sin embargo, los repuntes de rentabilidad en los últimos dos meses del año nos han llevado a neutralizar la posición. Se mantuvo una clara preferencia por crédito privado de alta calidad, especialmente financiero e híbrido, evitando high yield. La liquidez se gestionó de forma táctica, aprovechando momentos de tensión para invertir y elevando caja en fases de euforia. En divisas, hemos estado infraponderados en dólar durante todo el año.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% Iboxx Euro Corporate Financials Overall (Total Return), 45% Iboxx Euro Financial Subordinated (Total Return) Index y 5% CS Contingent Convertible Euro (Total Return). El índice se utiliza únicamente a efectos de comparar la rentabilidad del fondo con la del mismo y no supone, en la práctica, ninguna restricción a la hora de definir los activos en los que el fondo invierte.

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

El ratio de gastos soportados en el presente se situó en 0,50% en la clase A, 0,45% en la clase L y en el 0,95% en la D dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. Con comisión sobre resultados de 420.829,01 euros (solo se hace efectivo el cobro de la cantidad generada a cierre de ejercicio). La evolución del patrimonio ha sido positiva aumentando en lo que va de año un 17,50% en la clase A, disminuyendo un 7,06% en la clase L y aumentando un 176,20% en la clase D, el total de partícipes en el fondo es de 1.552 aumentando en el periodo, la rentabilidad neta acumulada del fondo se situó en el 4,08% en la clase A, en el 4,13% en la clase L y en el 3,86% en la clase D.

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

Los fondos de la misma categoría de renta fija mixta euro gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 1,64% en el periodo.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Compras

BANCA MONTE DEI PASCHI 4,375% 02/10/2035

BARCLAYS 4,616% 26/03/2037

ASR NEDERLAND 7% 07/12/2043

UNICREDIT 4,175% 24/06/2037

BANCO ESPIRITO SANTO 2,625% VTO.08.05.49

INTESA SANPAOLO 2,64% 10/06/2027

BANCO BILBAO VIZCAYA AR 5,75% 15/09/2033

ERSTE GROUP BANK AG 4% 15/01/2035

NATIONWIDE BLDG SOCIET 4,375% 16/04/2034

BANK OF IRELAND GROUP 1,375% 11/08/2031

IBERCAJA BANCO 4,375% 30/07/2028

BARCLAYS 4,973% 31/05/2036

CITIGROUP 4,296% 23/07/2036

UNICREDIT 4,175% 24/06/2037

HSBC HOLDINGS 4,191% 19/05/2036

IBERCAJA BANCO 9,125% PERPETUO

JYSKE BANK 5,125% 01/05/2035

COMMERZBANK AG 4,125% 30/06/2037

GENERALI 4,75% PERPETUO

BANCO DE CREDITO SOCIAL 4,25% 13/10/2037

UNICREDIT 5,375% 16/04/2034

ING GROEP 1% 16/11/2032

CREDIT AGRICOLE 5,5% 28/08/2033  
 BANCO SANTANDER 5,75% 23/08/2033  
 STANDARD CHARTERED 1,2% 23/09/2031  
 BANCO DE SABADELL 5,125% 27/06/2034  
 BANCA MONTE DEI PASCHI 3,25% 20/02/2032  
 SPANISH GOV'T SPGB5,15% VTO.31.10.28

Ventas:

BARCLAYS 0,577% 09/08/2029  
 BANQUE FED CRED MUTUEL 3,875% 16/06/2032  
 UNICREDIT 4,175% 24/06/2037  
 ABANCA CORP BANCARIA 6% PERPETUO  
 DEUTSCHE BANK AG 5,625% 19/05/2031  
 BARCLAYS 4,616% 26/03/2037  
 BPCE 3,5% 28/10/2027  
 MUNICH RE 4,25% 26/05/2044  
 ABANCA CORP BANCARIA 6% PERPETUO  
 UNICREDIT 2,731% 15/01/2032  
 HSBC HOLDINGS 6,364% 16/11/2032  
 CREDIT AGRICOLE 4% PERPETUO  
 BNP PARIBAS 3,945% 18/02/2037  
 BNP PARIBAS 3,945% 18/02/2037  
 BANCO DE CREDITO SOCIAL 5,25% 27/11/2031  
 SABADELL 20/05/2031 6,5%  
 BPCE 3,5% 28/10/2027  
 NATIONWIDE BLDG SOCIETY 4% 18/03/2028  
 UBS GROUP AG 7,75% 01/03/2029  
 INTESA SANPAOLO 2,64% 10/06/2027  
 MEDIOBANCA DI CRED FIN 4,75% 14/03/2028  
 BANCO DE SABADELL 3,375% 18/02/2033

Activos ilíquidos: 3.09% Activos con calificación HY o NR: 14.67%

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo invierte en futuros de tipos de interés para cubrir el riesgo de duración. El fondo invierte en futuros de divisa eur/usd y eur/gbp con carácter de cobertura. El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 99,73% y el apalancamiento medio 33,44%.

d) Otra información sobre inversiones.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente en las condiciones pactadas. El resto de los recursos que componen la liquidez han sido invertidos en operaciones con pacto de recompra diaria, con una remuneración media del 2,68%.

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

Duración al final del periodo: 3,15 años

Tir al final del periodo: 3,20%

Inversiones en otros fondos: N/A

Inversiones clasificadas como 48.1.j: N/a

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad indica si históricamente los valores liquidativos del fondo han experimentado variaciones importantes o si por el contrario han evolucionado de manera estable. Un fondo muy volátil tiene un riesgo implícito mayor. Por ello, es una medida de la frecuencia e intensidad de los cambios en el valor liquidativo. La volatilidad anual del fondo se ha situado en el 1,67% para la clase A y para la clase L, en el último semestre, y 1,77 % en la clase D disminuyendo en las tres clases respecto al semestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en el 16,14% y la de su benchmark (1,99%) y superior a la



volatilidad anual de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,34%. El VaR histórico, que es el método utilizado para medir el riesgo global del fondo, indica la pérdida esperada del fondo con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta la composición actual del fondo y el comportamiento reciente del mercado. El VaR del fondo, para las clases A y L se ha situado este último semestre en el 2,40%, y para la clase D en 2,45%, disminuyendo en las tres clases respecto al último semestre.

Durante el segundo semestre no se ha intercambiado colateral para este fondo. A cierre del semestre no hay colateral entregado y/o recibido.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. La operativa con instrumentos derivados pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. Al final del trimestre, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 28,28%.

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

#### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo ha soportado gastos derivados del servicio de análisis financiero, los cuales se han periodificado durante todo el año como gasto, recogiendo dentro del ratio de gastos y del cálculo del valor liquidativo. La sociedad gestora cuenta con una Política de Recepción de Análisis Financiero y un Manual de Procedimiento de Selección de Proveedores y Distribución de Análisis Financiero, de forma que se garantice que los análisis utilizados se adecúan a la vocación de inversión del fondo y contribuyen significativamente tanto a la selección de los valores que componen la cartera del fondo así como, en su caso, a la estructuración global de la composición del mismo por tipo de activo, geografías y/o sectores con lo que se mejora la gestión del fondo. La asignación del gasto a cada fondo se realiza en función de uso de cada tipo de análisis que hacen los diferentes equipos de inversiones. Con carácter anual, se realiza una revisión y evaluación de los proveedores de análisis, proponiéndose la incorporación o eliminación de aquellos que se consideran convenientes, aprobándose el presupuesto anual en el Comité de Inversiones.

En el ejercicio 2025, la sociedad gestora ha utilizado en total los servicios de análisis de 23 entidades locales e internacionales, para la gestión de todos sus vehículos que incluyen todas las tipologías de análisis recibido (renta variable, renta fija, asset allocation, etc), siendo los principales: S&P, BNP, Citi Group y Capital Economics. Así mismo, durante este mismo ejercicio el importe soportado por el fondo correspondiente a gastos de análisis ha ascendido a 6.205,73 euros. Para el ejercicio 2026, la sociedad gestora parte de un presupuesto similar al del ejercicio anterior, y la asignación entre los diferentes vehículos y fondos de inversión gestionados se revisa periódicamente.

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Tras un 2025 excepcionalmente positivo para los mercados financieros, afrontamos 2026 con un enfoque de optimismo prudente. El crecimiento global se mantendría moderado, con EE. UU. evitando la recesión gracias al impulso de la inversión en inteligencia artificial, mientras que Europa podría beneficiarse del nuevo plan fiscal alemán. La inflación tiende a estabilizarse en niveles más bajos, lo que permitiría a los bancos centrales mantener políticas monetarias acomodaticias. Se espera que la Reserva Federal continúe recortando tipos, especialmente si el nuevo presidente del organismo, afín a la administración actual, prioriza el crecimiento. En Europa, el BCE podría mantener tipos o incluso recortarlos si la actividad no repunta.

En renta variable, tras tres años de fuertes subidas, los múltiplos están en niveles exigentes, por lo que el crecimiento de beneficios será clave para sostener las valoraciones. La selección de activos y la gestión activa serán fundamentales. En divisas, el dólar podría seguir débil, aunque con menor recorrido. En renta fija, las expectativas de rentabilidad van en línea con las tires actuales del mercado, ya que no esperamos mayores estrechamientos de crédito.

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012J15 - Cupón Cero KINGDOM OF SPAIN 2,051 2027-01-31	EUR	3.906	2,12	0	0,00
ES00000124C5 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 5,150 2028-10-31	EUR	2.048	1,11	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.954	3,23	0	0,00
ES0L02603063 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,184 2026-03-06	EUR	1	0,00	0	0,00
ES0L02603063 - Letras KINGDOM OF SPAIN 1,916 2026-03-06	EUR	99	0,05	0	0,00
ES0L02603063 - Letras KINGDOM OF SPAIN 1,937 2026-03-06	EUR	593	0,32	0	0,00
ES0L02603063 - Letras KINGDOM OF SPAIN 1,999 2026-03-06	EUR	1.992	1,08	0	0,00
ES0L02605084 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,018 2026-05-08	EUR	989	0,54	0	0,00
ES0L02605084 - Letras KINGDOM OF SPAIN 1,970 2026-05-08	EUR	1.783	0,97	0	0,00
ES0L02605084 - Letras KINGDOM OF SPAIN 1,960 2026-05-08	EUR	1.985	1,08	0	0,00
ES0L02610092 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,010 2026-10-09	EUR	1.766	0,96	0	0,00
ES0L02610092 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,007 2026-10-09	EUR	1.766	0,96	0	0,00
ES0L02601166 - Letras KINGDOM OF SPAIN 1,929 2026-01-16	EUR	396	0,22	0	0,00
ES0L02601166 - Letras KINGDOM OF SPAIN 1,978 2026-01-16	EUR	3.478	1,89	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		14.847	8,06	0	0,00
XS3004055177 - Obligaciones SABADELL ASSET MANAG 3,375 2032-02	EUR	0	0,00	595	0,33
ES0840609020 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,468 2027-10-09	EUR	1.865	1,01	1.870	1,03
ES0265936064 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2031-11	EUR	924	0,50	922	0,51
ES0865936067 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 2,656 2028-07	EUR	1.603	0,87	1.631	0,90
ES0880907003 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 1,218 2026-11-18	EUR	2.614	1,42	2.565	1,41
ES0244251049 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 4,125 2031-05-18	EUR	2.620	1,42	2.582	1,42
ES0213679030 - Obligaciones BANKINTER SA 6,000 2028-12-18	EUR	2.285	1,24	2.287	1,26
ES0865936019 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 1,500 2026-01	EUR	0	0,00	2.431	1,34
ES0280907041 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 5,500 2033-06-22	EUR	3.695	2,01	3.709	2,04
ES0265936049 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 8,375 2028-06	EUR	894	0,49	907	0,50
ES0844251019 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 2,281 2048-07-25	EUR	2.636	1,43	1.545	0,85
ES0344251022 - Bonos IBERCAJA BANCO SA 4,375 2027-07-30	EUR	618	0,34	0	0,00
XS3090080733 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 3,500 2030-06	EUR	900	0,49	901	0,50
XS3200187576 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 4,250 2032-07	EUR	3.177	1,73	0	0,00
XS3009012470 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 4,000 2032-02	EUR	2.824	1,53	2.795	1,54
XS3037646661 - Bonos SABADELL ASSET MANAG 0,000 2031-05-20	EUR	0	0,00	2.463	1,36
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		26.654	14,48	27.204	15,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		47.455	25,77	27.204	15,00
ES00000127Z9 - REPO BNP PARIBA 1,920 2026-01-12	EUR	4.963	2,70	0	0,00
ES0000012067 - REPO BNP PARIBA 1,750 2025-07-01	EUR	0	0,00	30.000	16,54
ES0000012067 - REPO BNP PARIBA 1,750 2026-01-02	EUR	5.000	2,72	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		9.963	5,41	30.000	16,54
TOTAL RENTA FIJA		57.418	31,18	57.204	31,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		57.418	31,18	57.204	31,54
EU000A4EJ3Q5 - Letras EUROPEAN UNION 2,072 2026-11-06	EUR	2.700	1,47	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.700	1,47	0	0,00
AT0000A2YA29 - Obligaciones ERSTE ASSET MANAGEME 4,000 2028-03	EUR	1.406	0,76	1.412	0,78
AT0000A3FY07 - Obligaciones ERSTE ASSET MANAGEME 4,000 2034-10	EUR	1.724	0,94	0	0,00
XS2561182622 - Obligaciones BANK OF IRELAND PLC 6,750 2027-12-	EUR	2.578	1,40	2.596	1,43
FR001400CKA4 - Obligaciones SOCIETE GENERALE AM 5,250 2027-09-	EUR	2.396	1,30	2.359	1,30
XS2678939427 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 4,562 2032-03-	EUR	2.119	1,15	2.099	1,16
AT0000A36XD5 - Obligaciones ERSTE ASSET MANAGEME 4,250 2028-10	EUR	2.223	1,21	2.245	1,24
XS2597999452 - Obligaciones MEDIOBANCA SPA 4,750 2027-03-14	EUR	0	0,00	1.376	0,76
XS2585553097 - Obligaciones BANKINTER SA 1,843 2029-02-15	EUR	1.289	0,70	1.290	0,71
XS2636592102 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 5,750 2028-06	EUR	1.069	0,58	0	0,00
IT0005580102 - Obligaciones UNICREDIT SPA 5,375 2034-01-16	EUR	1.914	1,04	0	0,00
FR001400XHU4 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 3,945 2032-02	EUR	1.304	0,71	2.491	1,37
BE6340794013 - Obligaciones BELFIUS BANK SA/NV 5,250 2028-01-1	EUR	2.634	1,43	2.630	1,45
XS2589361240 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 6,184 2028-11-	EUR	1.700	0,92	1.707	0,94
XS2558978883 - Obligaciones CAIXABANK SA 6,250 2027-11-23	EUR	2.142	1,16	2.164	1,19
XS2626699982 - Obligaciones SANTANDER ASSET MANA 5,750 2028-05	EUR	1.912	1,04	0	0,00
IT0005656282 - Obligaciones UNICREDIT SPA 4,175 2032-06-24	EUR	3.936	2,14	1.896	1,05
XS2791973642 - Obligaciones SABADELL ASSET MANAG 0,000 2034-03	EUR	2.655	1,44	1.994	1,10
XS2592628791 - Obligaciones NATWEST GROUP 5,763 2028-11-28	EUR	3.110	1,69	3.138	1,73
DE000CZ45ZY0 - Obligaciones COMMERZBANK AG 4,125 2032-06-30	EUR	1.010	0,55	0	0,00
BE0002961424 - Obligaciones KBC GROUP NV 4,000 2171-09-05	EUR	1.763	0,96	1.775	0,98
BE0002914951 - Obligaciones KBC GROUP NV 4,875 2028-01-25	EUR	1.456	0,79	1.456	0,80
CH1214797172 - Obligaciones UBS GROUP AG 7,750 2028-03-01	EUR	0	0,00	3.193	1,76
DE000CZ43Z49 - Obligaciones COMMERZBANK AG 6,750 2033-07-05	EUR	2.143	1,16	2.125	1,17
DE000CZ45YE5 - Obligaciones COMMERZBANK AG 4,875 2029-07-16	EUR	1.888	1,03	1.882	1,04
DE000DL19VB0 - Obligaciones DEUTSCHE FINANCE BV 5,625 2031-02-	EUR	0	0,00	2.041	1,13
FR0013476611 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 1,125 2027-01	EUR	2.568	1,39	2.593	1,43
FR001400AY79 - Obligaciones BANQUE FED CREDIT MUJ 3,875 2027-06	EUR	2.192	1,19	4.515	2,49
FR001400XFK9 - Obligaciones SOCIETE GENERALE AM 3,750 2030-05-	EUR	1.797	0,98	1.785	0,98
FR0013533999 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 1,000 2027-12-2	EUR	0	0,00	2.968	1,64
FR001400KDS4 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 5,500 2028-08-2	EUR	5.093	2,77	2.133	1,18
FR001400SAJ2 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 4,159 2029-08	EUR	2.041	1,11	2.051	1,13

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400COI9 - Bonos BPCE SA 0,875 2027-10-28	EUR	0	0,00	4.600	2,54
IT0005657520 - Obligaciones BANCA MONTE DEI PASC 4,375 2035-07	EUR	1.551	0,84	0	0,00
IT0005678955 - Obligaciones BANCA MONTE DEI PASC 3,250 2031-02	EUR	924	0,50	0	0,00
XS2754488851 - Obligaciones JYSKE BANK A/S 5,125 2035-02-01	EUR	935	0,51	0	0,00
XS2616652637 - Obligaciones NN GROUP NV 6,000 2035-11-03	EUR	1.248	0,68	1.239	0,68
XS2554581830 - Obligaciones NEDERLANDSE GASUNIE 7,000 2033-09-	EUR	2.065	1,12	397	0,22
XS3069338336 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 4,000 2030-05	EUR	915	0,50	907	0,50
XS2373642102 - Obligaciones BARCLAYS BANK PLC 0,577 2028-08-09	EUR	0	0,00	2.571	1,42
XS1548475968 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,875 2034-01-	EUR	1.798	0,98	1.807	1,00
XS2340236327 - Obligaciones BANK OR IRELAND GROU 1,375 2026-05	EUR	991	0,54	0	0,00
XS3069319468 - Obligaciones BARCLAYS BANK PLC 3,543 2030-08-14	EUR	1.157	0,63	1.156	0,64
XS2101558307 - Obligaciones UNICREDIT SPA 2,731 2032-01-15	EUR	0	0,00	3.472	1,91
XS2801451654 - Obligaciones NATIONWIDE BUILDING 4,375 2029-04-	EUR	3.102	1,68	2.065	1,14
XS253547444 - Obligaciones HSBC HOLDINGS PLC 6,364 2027-08-16	EUR	0	0,00	3.239	1,79
XS2757511113 - Bonos VIRGIN MONEY UK PLC 4,000 2027-03-18	EUR	0	0,00	2.049	1,13
XS3074495790 - Obligaciones BANK OR IRELAND GROU 3,625 2031-05	EUR	667	0,36	665	0,37
XS3073350269 - Obligaciones HSBC HOLDINGS PLC 4,191 2036-02-19	EUR	3.659	1,99	0	0,00
XS1700709683 - Obligaciones PIONEER INVESTMENTS 2,312 2027-10-	EUR	2.004	1,09	2.000	1,10
XS2588986997 - Obligaciones ING GROUP NV 5,000 2034-11-20	EUR	1.710	0,93	1.701	0,94
XS2823235085 - Obligaciones AIB GROUP PLC 4,625 2030-05-20	EUR	577	0,31	575	0,32
XS3074495444 - Obligaciones ING GROUP NV 4,125 2031-05-20	EUR	1.120	0,61	1.116	0,62
XS2637967139 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 5,500 2028-06-21	EUR	1.267	0,69	1.276	0,70
XS1693822634 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 2,375 2027-09-22	EUR	2.016	1,10	1.994	1,10
XS2558022591 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 5,125 2027-11-22	EUR	3.009	1,63	3.029	1,67
XS3086851105 - Obligaciones CITIGROUP INC 4,296 2035-07-23	EUR	1.787	0,97	0	0,00
XS2319954710 - Obligaciones STANDARD LIFE INVEST 1,200 2026-09	EUR	1.378	0,75	0	0,00
XS3034598394 - Obligaciones BARCLAYS BANK PLC 4,616 2032-03-26	EUR	1.990	1,08	1.897	1,05
XS2817890077 - Obligaciones MUNICH RE AG 4,250 2033-11-26	EUR	0	0,00	1.129	0,62
XS2886191589 - Obligaciones ING GROUP NV 4,250 2030-08-26	EUR	2.050	1,11	2.054	1,13
XS2332590632 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 5,250 2026-05	EUR	0	0,00	3.740	2,06
XS2050933972 - Obligaciones COOPERATIEVE RABOBAN 1,625 2026-12	EUR	1.789	0,97	1.762	0,97
XS2230399441 - Obligaciones AIB GROUP PLC 2,875 2026-05-30	EUR	1.868	1,01	1.892	1,04
XS2630417124 - Obligaciones CAIXABANK SA 6,125 2029-05-30	EUR	2.735	1,49	2.729	1,50
XS3059437460 - Obligaciones NATIONWIDE BUILDING 4,000 2030-07-	EUR	1.511	0,82	1.505	0,83
XS2808268390 - Obligaciones AIB GROUP PLC 3,562 2029-10-30	EUR	1.842	1,00	1.804	0,99
XS2831195644 - Obligaciones BARCLAYS BANK PLC 4,973 2031-05-31	EUR	1.889	1,03	0	0,00
XS2407529309 - Obligaciones ING GROUP NV 1,000 2027-08-16	EUR	1.735	0,94	0	0,00
XS2638924709 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 8,375 2028-06	EUR	2.418	1,31	2.438	1,34
XS2199369070 - Obligaciones BANKINTER SA 6,250 2026-10-17	EUR	1.603	0,87	1.629	0,90
XS2332889778 - Obligaciones RAKUTEN GROUP INC 4,250 2027-04-22	EUR	460	0,25	447	0,25
XS3195977510 - Obligaciones ASSICURAZIONI GENERA 2,375 2031-04	EUR	363	0,20	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		114.193	62,02	116.795	64,39
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		116.894	63,49	116.795	64,39
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		116.894	63,49	116.795	64,39
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		116.894	63,49	116.795	64,39
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		174.311	94,67	173.999	95,92
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBEQKOM0019 - Bonos BANCO ESPRITO SANTO 0,000 2026-01-08	EUR	1.728	0,94	658	0,36

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS Y PRÁCTICAS REMUNERATIVAS DE MUTUACTIVOS S.A.U., S.G.I.I.C. 2025

MUTUACTIVOS S.A.U., S.G.I.I.C., (en adelante, la "Sociedad") cuenta con una Política de Retribuciones compatible con una adecuada y eficaz gestión del riesgo derivado de la actividad de la Sociedad y no ofrece incentivos para asumir riesgos que rebasen el nivel de riesgo tolerado por el Consejo de Administración o que puedan llevar a las diferentes personas bajo el ámbito de aplicación de la citada Política a favorecer sus propios intereses o los intereses de la Sociedad en posible detrimento de algún cliente o de las instituciones de inversión colectiva que gestiona. La definición y aplicación de la Política de Retribuciones de la Sociedad, previa consulta a la Unidad de Cumplimiento Normativo, corresponde al Consejo de Administración, que establece y aprueba los diferentes sistemas retributivos, así como la remuneración variable y los incentivos del personal. El Consejo de Administración lleva a cabo un seguimiento periódico de la efectiva aplicación de la mencionada Política, así como de su adecuación al marco normativo vigente en cada momento. Por su parte, la Alta Dirección de la Sociedad es responsable de la aplicación de la Política de Retribuciones y del control de los riesgos asociados a un incumplimiento de la misma. Al menos una vez al año se realiza una Evaluación del Desempeño a

cada empleado. Sobre el resultado de la misma, se aplica el incremento salarial. Asimismo, se lleva a cabo el proceso de valoración y nivel de consecución de los objetivos de compañía y objetivos del empleado alcanzados. La Política de Retribuciones de la Sociedad se compone de una parte fija y otra variable (parte de la cual puede llegar a ser plurianual) en función del nivel de cumplimiento de los objetivos de compañía y de los individuales de cada empleado, en aras a incentivar a todo el personal en el desempeño de sus funciones y alinearlos con los objetivos de la propia Sociedad.

La retribución total en el ejercicio 2025 ha sido la siguiente:

1) Datos cuantitativos

Remuneración Fija 9.396.792,39, Nº empleados a 31.12.2025 102, Altos cargos 2.255.910,15, Nº empleados a 31.12.2025 13, Empleados incidencia perfil riesgo 3.356.816,31, Nº empleados a 31.12.2025 40.

Remuneración Variable 3.873.552,05, Nº empleados a 31.12.2025 102, Altos cargos 1.603.832,40, Nº empleados a 31.12.2025 13, Empleados incidencia perfil riesgo 1.895.938,57, Nº empleados a 31.12.2025 40.

Remuneración Total 13.270.344,44, Nº empleados a 31.12.2025 102, Altos cargos 3.859.742,55, Nº empleados a 31.12.2025 13, Empleados incidencia perfil riesgo 5.252.754,88, Nº empleados a 31.12.2025 40.

No existe para los fondos de inversión de la Gestora que dispongan de una comisión de gestión de éxito o resultados, una remuneración variable de los gestores de dichos fondos ligada a este tipo de comisiones gestión.

Remuneración de altos cargos:

El importe fijo pagado ha sido de 2.255.910,15 euros y el importe estimado para la remuneración variable es de 1.603.832,40 euros, para trece (13) personas.

Empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC:

El importe fijo pagado ha sido de 3.356.816,31 euros y el importe estimado para la remuneración variable es de 1.895.938,57 euros, para cuarenta (40) personas.

2) Contenido Cualitativo

Remuneración Fija

La retribución fija está en consonancia con el mercado, la formación, la experiencia profesional, el nivel de responsabilidad y la trayectoria de cada empleado, y garantiza, en todo momento, una adecuada equidad interna, y el mínimo que legal o estatutariamente corresponda. Anualmente, la Dirección General Adjunta (en adelante, DGA) de Personas, Talento y Cultura elabora una propuesta con las directrices y el sistema para aplicar la revisión de la retribución fija de la plantilla, excepto para determinados miembros de la Alta Dirección. Esta propuesta se eleva al Órgano de Administración, por parte de la DGA de Personas, Talento y Cultura, para su aprobación. En la revisión de la retribución fija de cada empleado aplican, en su caso, indicadores de productividad del negocio, el resultado de su evaluación del desempeño, la equidad interna, etc.

Remuneración Variable

La retribución variable anual se devenga en el año natural, esto es, entre el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre, aunque en su componente de objetivos individuales o grupales distintos de los de compañía, también podrá devengarse y liquidarse en períodos o fracciones de tiempo inferiores al año, en aquellos casos donde la naturaleza y funciones del puesto así lo aconsejen, como por ejemplo en meses, trimestres o cuatrimestres, etc. La retribución variable anual consiste, con carácter general, en un porcentaje fijo sobre el salario bruto anual del empleado. Para cada nivel profesional se establece un porcentaje fijo de referencia. La cuantía de la retribución variable se establece en función del grado de cumplimiento de los objetivos fijados, según el sistema aplicable. Habrá ejercicios en los que podrá no devengarse retribución variable alguna si el grado de cumplimiento de los objetivos estuviese por debajo de los niveles mínimos establecidos.

La retribución variable anual está ligada a la consecución de los siguientes parámetros:

Objetivos de Grupo, aprobados por el Órgano de Administración de la entidad matriz el Grupo que incorporan magnitudes financieras y objetivos de carácter transversal,

Objetivos de Área o Compañía, que deben ser aprobados por el Órgano de Administración de la Sociedad, y estar en armonía con el Plan Estratégico correspondiente.

Objetivos individuales del empleado, vinculados directamente con el perímetro de actividad de cada empleado y su ámbito de actuación.

La ponderación de estos objetivos es diferente para cada nivel profesional, teniendo más peso los de Grupo y de Compañía cuanto más alto es el nivel profesional de los empleados. Los objetivos están definidos de manera clara y sin

ambigüedades. Para cada objetivo se definen los siguientes niveles de consecución: excelente, alcanzado, parcialmente alcanzado y no alcanzado. El nivel de Alcanzado se determina con carácter general en virtud del Presupuesto Anual. La consecución de cada nivel viene claramente determinada por un intervalo, constituido por un valor mínimo y un valor máximo. El grado de consecución final de los Objetivos de Grupo, son informados por la matriz del Grupo a la Sociedad. El grado de consecución de los Objetivos de Área o Compañía se presenta por la DGA de Personas, Talento y Cultura al Consejo de Administración del mes de enero para su conocimiento y aprobación. A dicha presentación se acompaña la opinión de Auditoría Interna sobre el cumplimiento de las reglas de cálculo establecidas.

#### Remuneración Variable Plurianual

Los planes de retribución variable plurianuales tienen carácter extraordinario y se implantan por la exclusiva voluntad unilateral de los órganos de administración de la Sociedad, extinguiéndose automáticamente una vez transcurrido el período de tiempo para el cual se implantan. La duración de los Planes de Retribución variable plurianuales se extiende, en la medida de lo posible, durante el mismo período temporal del Plan Estratégico. Los objetivos de cada Plan de Retribución variable plurianual, son acordes con los que estén marcados en el correspondiente Plan Estratégico de la Sociedad o la marcha del negocio correspondiente. Toda la información relevante sobre el sistema de retribución variable plurianual es comunicada de manera personal e individual a los empleados de la entidad afectados. El pago de una parte sustancial del componente variable de la remuneración plurianual vinculada al cumplimiento de los objetivos y fines del Plan Estratégico incluye, para las personas que dirijan de manera efectiva la empresa, desempeñen las funciones fundamentales o cuyas actividades profesionales incidan de forma significativa en el perfil de riesgo de la Sociedad, un componente diferido. El periodo de diferimiento es como mínimo de tres años. La retribución variable diferida que se encuentre pendiente de abono a los empleados es objeto de reducción si, durante el período hasta su consolidación, concurre alguna de las siguientes circunstancias:

Una reformulación de cuentas anuales que no provenga de cambio normativo y siempre que, de acuerdo con la citada reformulación, resultase una retribución variable a liquidar inferior a la inicialmente devengada o no hubiera procedido el pago de retribución alguna de acuerdo con el sistema de retribución variable aplicable. Si se produce alguna de las siguientes circunstancias:

Una actuación fraudulenta por parte del empleado. El acaecimiento de circunstancias que determinasen el despido disciplinario procedente. Que el empleado haya causado un daño grave a la Sociedad, interviniendo culpa o negligencia. Que el empleado haya sido sancionado por un incumplimiento grave o doloso de alguna de las normas legalmente establecidas, normas internas o el Código de Conducta.

La consecución de los objetivos de negocio del Plan, así como el detalle de los mismos, vienen reflejados en el anexo de la carta de adhesión y determinan la cuantía máxima a percibir. La cuantía a percibir por el participante se abonará de manera diferida a lo largo de los tres ejercicios anuales siguientes desde la finalización del periodo de medición del Plan correspondiente. Es condición necesaria para la percepción del mismo que el Consejo de Administración de la Sociedad haya ratificado el grado de cumplimiento de los objetivos del Plan, así como estar de alta en la Sociedad en el momento del abono en nómina o en el momento del abono diferido excepto en los supuestos recogidos expresamente en el reglamento.

#### 3) Datos adicionales sobre la remuneración

En el momento actual la función de auditoría interna está externalizada en otra entidad del Grupo Mutua Madrileña, desempeñándose la misma por el correspondiente departamento. El componente fijo tiene un peso predominante en la retribución que percibe el personal que desarrolla dichas tareas. El personal que ejerce funciones de control interno es independiente de las unidades de negocio que supervisa. No existe relación entre la retribución de dichas personas, que son evaluadas a nivel de las entidades con las que mantienen relación laboral, y los resultados obtenidos y los riesgos asumidos por la Sociedad. La política de pensiones de la Sociedad es compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores, los intereses a largo plazo de la Sociedad y de las IIC y resto de vehículos gestionados.

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

No aplicable.