

MUTUAFONDO RENTA FIJA FLEXIBLE,FI

Nº Registro CNMV: 5113

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

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

Depositario: BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor:

PRICE WATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L

Grupo Gestora: MUTUA MADRILEÑA

Grupo Depositario: BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A.

Rating

Depositario: A+

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

info@mutuactivos.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 27/01/2017

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 de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: La gestión del Fondo sigue criterios financieros y extra-financieros de inversión socialmente responsable, también llamados criterios ASG (Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo). Invierte en renta fija pública/privada, hasta 20% titulizaciones líquidas, hasta 5% bonos convertibles senior y hasta 40% deuda subordinada (con derecho de cobro posterior a los acreedores comunes) de entidades financieras (Tier1, Additional Tier1, Tier2...) y no financieras, incluyendo 15% en bonos contingentes convertibles. Estos últimos se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y de producirse la contingencia pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono lo que puede afectar negativamente al valor liquidativo del fondo. La renta variable derivada de la conversión no superará el 10% de la exposición total. Los emisores/mercados serán OCDE y hasta 25% de la exposición total en países emergentes.

Las emisiones/emisores de renta fija en la fecha de compra con al menos mediana calidad crediticia (mínimo BBB-) y hasta 50% de la exposición total podrán ser de baja calidad (inferior a BBB-) o incluso sin rating. La inversión en renta fija de baja calidad crediticia y en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Duración media renta fija: 0-7 años. Riesgo divisa: hasta 5% exposición total. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras, activo apto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,04	0,50	0,06	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,70	2,08	1,89	3,34

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE L	1.514.332,40	1.441.293,15	1.976,00	1.640,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE D	2.077.396,22	1.654.564,44	7.005,00	6.212,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE L	EUR	185.476	112.140	93.836	115.457
CLASE D	EUR	245.121	170.965	107.086	91.166

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE L	EUR	122,4806	117,2354	108,2452	99,9853
CLASE D	EUR	117,9944	113,3720	104,8774	97,4867

(*)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			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE L	al fondo	0,15	0,10	0,25	0,30	0,25	0,55	mixta	0,02	0,05	Patrimonio
CLASE D	al fondo	0,47		0,47	0,93		0,93	patrimonio	0,02	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,47	0,68	1,12	2,04	0,57	8,31	8,26	-8,05	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,13	08-12-2025	-0,41	05-03-2025	-0,85	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,26	27-10-2025	0,33	10-04-2025	0,72	14-11-2023

(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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,39	0,89	0,89	1,77	1,76	2,05	3,17	3,42	
Ibex-35	16,14	11,44	12,37	24,03	14,39	13,15	13,89	19,60	
Letra Tesoro 1 año	0,34	0,20	0,22	0,43	0,46	0,50	2,98	0,85	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,71	2,71	2,75	2,76	2,80	3,39	3,37	3,32	

(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.

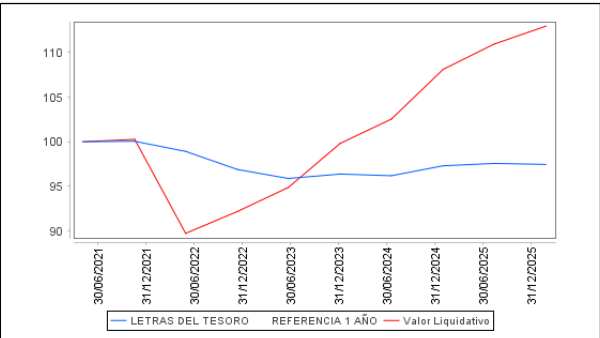
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,35	0,09	0,09	0,09	0,09	0,35	0,36	0,36	0,41

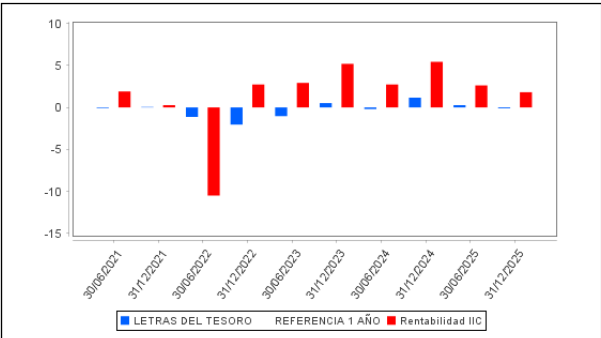
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,08	0,55	1,03	2,01	0,44	8,10	7,58	-8,63	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,14	08-12-2025	-0,44	05-03-2025	-0,85	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,27	27-10-2025	0,33	10-04-2025	0,72	14-11-2023

(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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,46	0,94	0,94	1,86	1,84	2,15	3,16	3,42	
Ibex-35	16,14	11,44	12,37	24,03	14,39	13,15	13,89	19,60	
Letra Tesoro 1 año	0,34	0,20	0,22	0,43	0,46	0,50	2,98	0,85	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,77	2,77	2,82	2,83	2,86	3,45	3,44	3,39	

(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.

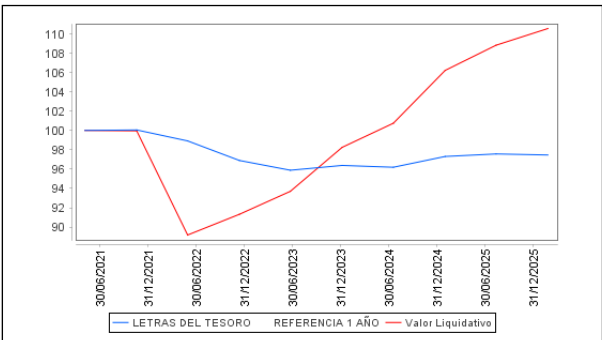
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,98	0,25	0,25	0,25	0,24	0,98	0,99	0,99	1,04

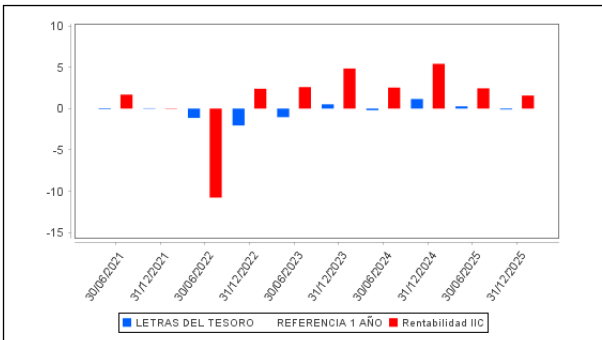
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.418.372	28.550	1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	175.756	1.444	2
Renta Fija Mixta Internacional	968.588	5.926	2
Renta Variable Mixta Euro	62.675	36	2
Renta Variable Mixta Internacional	1.301.263	5.656	3
Renta Variable Euro	131.687	1.495	20
Renta Variable Internacional	836.595	13.456	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	5.556	1
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.029.408	17.913	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	12.883.132	126.357	2,82

*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	402.949	93,58	336.207	91,96
* Cartera interior	120.113	27,89	62.592	17,12
* Cartera exterior	277.192	64,37	267.712	73,23
* Intereses de la cartera de inversión	5.644	1,31	5.903	1,61
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	27.428	6,37	28.575	7,82
(+/-) RESTO	221	0,05	801	0,22
TOTAL PATRIMONIO	430.598	100,00 %	365.582	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)	365.582	283.105	283.105	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	14,46	23,70	36,99	-21,38
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,61	2,58	4,07	-19,25
(+) Rendimientos de gestión	2,04	3,03	4,95	-12,97
+ Intereses	0,07	0,06	0,14	45,66
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,05	3,11	5,03	-14,95
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,01	0,01	0,02	-4,91
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,08	1,22	0,97	-108,80
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	-0,02	-0,03	-62,68
± Otros rendimientos	0,00	-1,35	-1,18	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,45	-0,88	23,12
- Comisión de gestión	-0,37	-0,40	-0,76	21,48
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	25,70
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	229,09
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	11,84
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,06	30,63
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	389,21
+ 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	389,21
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	430.598	365.582	430.598	

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

3. Inversiones financieras

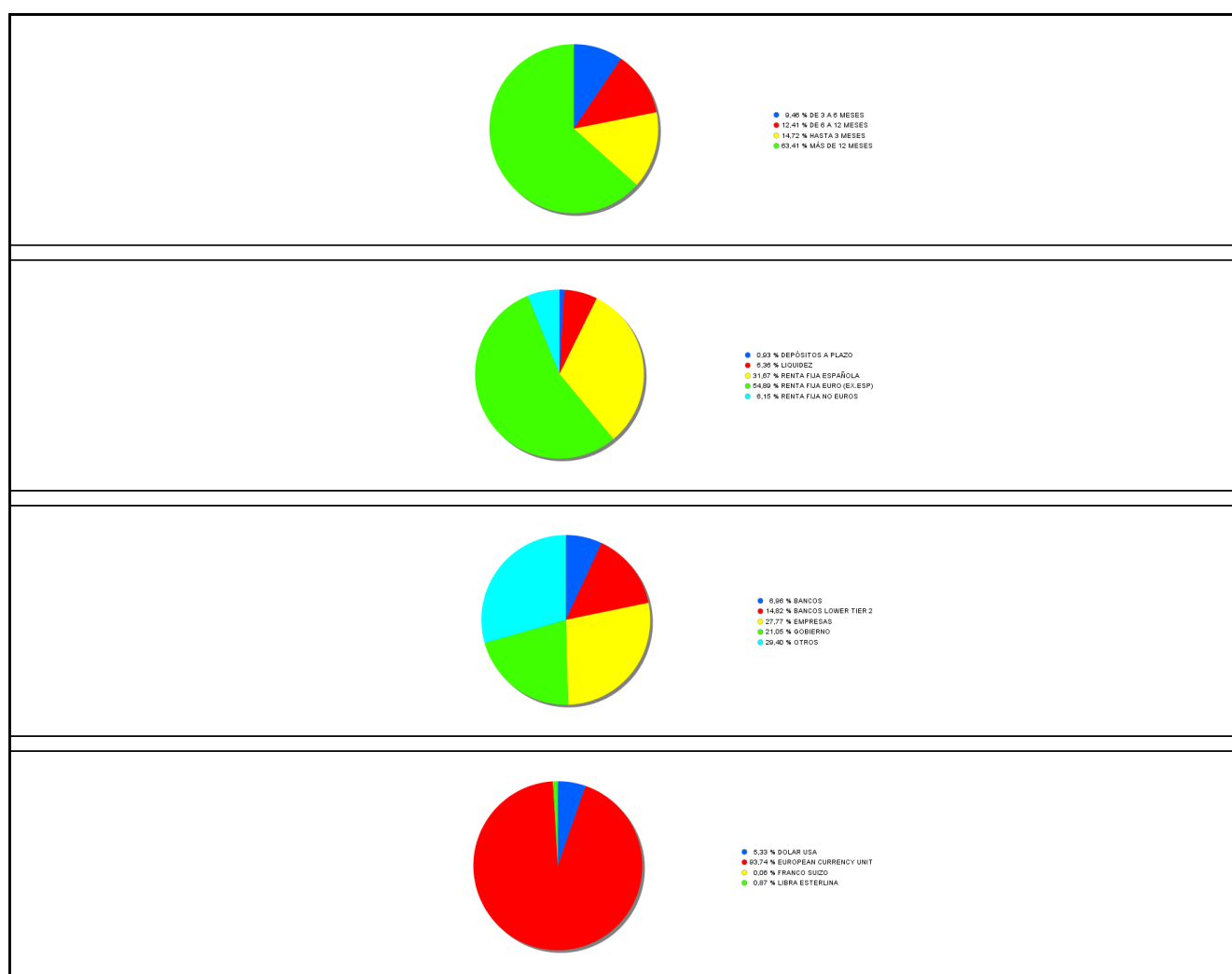
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	112.041	26,02	53.161	14,54
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	3.974	0,92	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	7.500	2,05
TOTAL RENTA FIJA	116.015	26,94	60.661	16,59
TOTAL DEPÓSITOS	4.000	0,93	1.967	0,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	120.015	27,87	62.628	17,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	278.087	64,58	267.714	73,23
TOTAL RENTA FIJA	278.087	64,58	267.714	73,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	278.087	64,58	267.714	73,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	398.102	92,45	330.342	90,36

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	8.920	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		8920	
INDICE ITRAXX EUR CROSSVER 5Y ITXEX544	Permutas financieras CDS(018)MARKIT ITRX EUR XOVER	8.100	Inversión
Total otros subyacentes		8100	
TOTAL DERECHOS		17020	
EURIBOR 6 MESES	Permutas financieras SWAP VAINILLA 2,58% VTO 09043	8.920	Inversión
SUBYACENTE EURO/CHF	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/CHF 12500 0 Fisica	267	Inversión
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/GBP 12500 0 Fisica	4.150	Inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/USD 12500 0 Fisica	19.538	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		32875	
BUNDESobligation 2,2% 10/10/2030	Venta Futuro BUNDESobligation 2,2% 10/10/2030 1000	900	Inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,5% 15/02/2035	Compra Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,5% 15/02/	10.800	Inversión
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2% 16/12/2027	Compra Futuro BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2% 16/12/202	49.400	Inversión
US TREASURY N/B 4,125% 15/11/2032	Venta Futuro US TREASURY N/B 4,125% 15/11/2032 100	11.103	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
US TREASURY N/B 4% 15/12/2027	Compra Futuro US TREASURY N/B 4% 15/12/2027 2000 F	30.534	Inversión
US TREASURY N/B 4% 31/05/2030	Venta Futuro US TREASURY N/B 4% 31/05/2030 1000 Fi	7.460	Inversión
Total otros subyacentes		110198	
TOTAL OBLIGACIONES		143072	

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 28/11/2025, la CNMV ha resuelto: Autorizar la fusión por absorción de MUTUAFONDO RENTA FIJA FLEXIBLE, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5113) por el compartimento MUTUACTIVOS INTERNATIONAL SICAV - MUTUAFONDO FLEXIBLE BONDS de MUTUACTIVOS INTERNATIONAL SICAV (Institución de Inversión Colectiva autorizada en Luxemburgo de acuerdo con la Directiva 2009/65/CE e inscrita en el Registro de Instituciones de Inversión Colectiva Extranjeras comercializadas en España con el número 2347).

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) El fondo no tiene participaciones significativas.

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 1.403.774.258,97 euros, suponiendo un 346,97% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 120,00 euros.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 11.006.258,61 euros, suponiendo un 2,72% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 75,00 euros.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.403.774.258,97 euros, suponiendo un 346,97% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 120,00 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Para dar cumplimiento a lo establecido por el artículo 50.2 del Reglamento Delegado (UE) 2022/1288 de la Comisión de 6 de abril de 2022, las cuentas anuales del Fondo contarán con un Anexo de sostenibilidad, conforme establece el artículo 11.2 del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR), como parte integrante del Informe Anual correspondiente al ejercicio 2025.

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.

No sigue a ningún índice de referencia

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

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 del periodo:

ORLEN 3,625% 02/07/2032

EPH FIN INTERNATIONAL 4,625% 02/07/2032

CZECHOSLOVAK GROUP 5,25% 10/01/2031

SOFTBANK GROUP CORP 6,375% 10/07/2033

DL IEST GROUP PM 6,625% 15/07/2030

REPUBLIC OF ARGENTINA 3% 09/07/2041

UNICREDIT 4,175% 24/06/2037

BURFORD CAPITAL GLBL FIN 7,5% 15/07/2033

NTT FINANCE CORP 2,906% 16/03/2029

TRAFIGURA FUNDING 6,25% 16/07/2030

TERNA RETE ELETTRICA 3% 22/07/2031

MEDIOBANCA DI CRED FIN 3,125% 22/08/2031

EUROFINS SCIENTIFIC SE 3,875% 05/02/2033

CELLNEX TELECOM 2,125% 11/08/2030

FRANCE (GOVT OF) 0% 25/11/2031

RECKITT BENCKISER TSY 2,625% 10/09/2028

SGS FINANCE HLDG 3,125% 10/09/2030

AT&T FLOTANTE 16/09/2027

REPSOL E&P CAP MARKETS 5,976% 16/09/2035

VOLKSWAGEN BANK GMBH 3,125% 02/10/2029

GENERALI 4,75% PERPETUO

CMA CGM 4,875% 15/01/2032

CDS(018)MARKIT ITRX EUR XOVER 12/30

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

AROUNDTOWN FINANCE SARL 5,25% PERPETUO

BUONI POLIENNALI DEL TES 4,1% 10/10/2028

SPANISH GOV'T SPGB5,9% VTO.30.07.26

HONEYWELL INTERNATIONAL 2,25% 22/02/2028

NEXTERA ENERGY CAPITAL 4,496% 15/05/2056

ORANGE 2,5% 13/11/2028

VERALLIA 3,5% 14/11/2029

BANCA MONTE DEI PASCHI 3,25% 20/02/2032

GATWICK AIRPORT FINANCE 6% 21/11/2030
 BUONI POLIENNALI DEL TES 2,7% 15/10/2027
 CPI PROPERTY GROUP 3,75% PERPETUO
 DUKE ENERGY CORP 3,1% 15/06/2028
 JDE PEET'S FLOTANTE 11/12/2027
 CI FINANCIAL CORP 4,625% 12/12/2031
 SPANISH GOV'T SPGB5,15% VTO.31.10.28
 BONOS Y OBLIG DEL ESTAD 0,85% 30/07/2037
 BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2,7% 31/01/2030
 BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,1% 30/04/2031
 RENTOKIL INITIAL FINAN 3,875% 27/06/2027
 BP CAPITAL MARKETS 3,25% PERPETUO
 Ventas del periodo:
 SOFTBANK GROUP CORP 2,875% 06/01/2027
 VISA 3,125% 15/05/2033
 LVMH MOET HENNESSY VUITT 3% 07/03/2032
 ELECTRICITE DE FRANCE 4,125% 17/06/2031
 PERSHING SQUARE HOLDING 4,25% 29/04/2030
 ANGLO AMERICAN CAPITAL 4,125% 15/03/2032
 CEPSA FINANCE 4,125% 11/04/2031
 PETRORIO LUXEMBOURG SA 6,125% 09/06/2026
 PARKLAND CORP/CANADA 4,625% 01/05/2030
 DAA FINANCE 1,601% 05/11/2032
 ALSTOM 5,868% PERPETUO
 VODAFONE GROUP 6,5% 30/08/2084
 CPI PROPERTY GROUP 7% 07/05/2029
 CANARY WHARF GROUP 3,375% 23/04/2028
 ITM ENTREPRISES SASU 5,75% 22/07/2029
 EUROPEAN UNION 0% 04/07/2031
 GRUPO-ANTOLIN IRAUSA 3,5% 30/04/2028
 GRUPO-ANTOLIN IRAUSA 10,375% 30/01/2030
 PETROFAC LTD 9,75% 15/11/2026
 ALPHABET 3% 06/05/2033
 BAYER AG 5,375 25/03/2082
 LVMH MOET HENNESSY VUI 3,125% 07/11/2032
 BNP PARIBAS 3,945% 18/02/2037
 SOCIETE GENERALE 3,75% 17/05/2035
 UBS GROUP AG 9,25% PERPETUO
 BANCO DE CREDITO SOCIAL 5,25% 27/11/2031
 PROSUS 1,288% 13/07/2029
 FRANCE (GOVT OF) 0% 25/11/2031
 BRITISH AMERICAN TOBACCO 3% PERPETUO
 EUROPEAN UNION 0% 04/10/2028
 EUROPEAN UNION 0% 06/07/2026
 AROUNDTOWN FINANCE SARL 8,625% PERPETUO
 ELO SACA 6% 22/03/2029
 ORLEN 3,625% 02/07/2032
 EP INFRASTRUCTURE AS 1,816% 02/03/2031
 EPH FIN INTERNATIONAL 4,625% 02/07/2032
 CESKE DRAHY 3,75% 28/07/2030

Distribución sectorial del fondo: liquidez 21.18%, deuda de entidades públicas 10.69%, deuda de entidades financieras 32.6%, deuda corporativa 35.53%; ABS 0 %. Activos ilíquidos: 4.32%. Activos con calificación HY o NR: 15.38%

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 forwards de divisa

eur/usd y eur/gbp con carácter de cobertura. El Grado de cobertura medio se sitúa en el 98,81% y el apalancamiento medio está en el 31,04%.

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 2,04%.

Activos en situación de litigio: N/A

Duración al final del periodo: 2,52 años

Tir al final del periodo: 3,12%

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 1,39% para la clase L y 1,46% para la clase D, disminuyendo respecto al semestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en 16,14% y superior a la 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 se ha situado este último semestre en el 2,71% para la clase L y 2,77% para la clase D disminuyendo en ambas. Durante el segundo semestre no se ha intercambiado colateral en cuatro ocasiones con Caixa, y en una ocasión con BNP para este fondo. La cuantía de los colaterales entregados y/o recibidos han representado en media el 0,15% del patrimonio del fondo. A cierre del semestre hay 900.000 euros entregado como colateral a BNP. Todos los colaterales se han realizado en cash euro.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. La operativa con instrumentos derivados pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. Al final del trimestre, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 26,96%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

Para dar cumplimiento a lo establecido por el artículo 50.2 del Reglamento Delegado (UE) 2022/1288 de la Comisión de 6 de abril de 2022, las cuentas anuales del Fondo contarán con un Anexo de sostenibilidad, conforme establece el artículo 11.2 del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR), como parte integrante del Informe Anual correspondiente al ejercicio 2025.

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 12 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: UBS, Kepler, Santander RV y Morgan Stanley. Así mismo, durante este mismo ejercicio el importe soportado por el fondo correspondiente a gastos de análisis ha ascendido a 5.975,65 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	%
ES0000012H41 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 0,100 2031-04-30	EUR	87	0,02	0	0,00
ES0000012O67 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 3,150 2035-04-30	EUR	4.272	0,99	4.294	1,17
ES0000012I24 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 0,850 2037-07-30	EUR	930	0,22	840	0,23
ES0000012O00 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 2,700 2030-01-31	EUR	101	0,02	0	0,00
ES00000124C5 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 5,150 2028-10-31	EUR	4.959	1,15	0	0,00
Total Deuda Publica Cotizada mas de 1 año		10.349	2,40	5.134	1,40
ES0L02603063 - Letras KINGDOM OF SPAIN 1,999 2026-03-06	EUR	4.382	1,02	0	0,00
ES0L02608070 - Letras KINGDOM OF SPAIN 1,992 2026-08-07	EUR	8.270	1,92	0	0,00
ES0L02605084 - Letras KINGDOM OF SPAIN 1,970 2026-05-08	EUR	3.963	0,92	0	0,00
ES0L02605084 - Letras KINGDOM OF SPAIN 1,960 2026-05-08	EUR	4.367	1,01	0	0,00
ES0L02610092 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,010 2026-10-09	EUR	3.925	0,91	0	0,00
ES0L02610092 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,007 2026-10-09	EUR	4.121	0,96	0	0,00
ES0L02604103 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,012 2026-04-10	EUR	14.834	3,44	0	0,00
ES00000123C7 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 5,900 2026-07-30	EUR	2.671	0,62	0	0,00
ES0000012L29 - Bonos KINGDOM OF SPAIN 2,800 2026-05-31	EUR	12.560	2,92	12.595	3,45
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		59.093	13,72	12.595	3,45
ES0265936031 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 5,250 2027-09	EUR	1.566	0,36	1.586	0,43
XS3004055177 - Obligaciones SABADELL ASSET MANAG 3,375 2032-02	EUR	2.472	0,57	2.480	0,68
ES0280907033 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 5,125 2028-02-21	EUR	2.925	0,68	2.960	0,81
ES02136790T5 - Obligaciones BANKINTER SA 4,125 2030-05-08	EUR	1.831	0,43	1.817	0,50
ES0265936064 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2031-11	EUR	1.334	0,31	1.332	0,36
ES0265936072 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 3,250 2030-02	EUR	1.602	0,37	1.594	0,44
ES0865936027 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 2,656 2028-07	EUR	3.206	0,74	3.262	0,89
ES0880907003 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 1,218 2026-11-18	EUR	2.618	0,61	2.574	0,70
ES0305063010 - Bonos SIDE CU SA 2,500 2028-03-18	EUR	843	0,20	497	0,14
ES0244251049 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 4,125 2031-05-18	EUR	3.023	0,70	2.979	0,81
ES0280907041 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 5,500 2033-06-22	EUR	2.531	0,59	2.547	0,70
ES0265936049 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 8,375 2028-06	EUR	1.117	0,26	1.133	0,31
ES0844251019 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 2,281 2048-07-25	EUR	2.413	0,56	2.432	0,67
XS3090080733 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 3,500 2030-06	EUR	1.799	0,42	1.803	0,49
XS3200187576 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 4,250 2032-07	EUR	7.049	1,64	0	0,00
XS3007624417 - Obligaciones CRITERIA CAIXA SA 3,250 2030-11-25	EUR	1.297	0,30	1.292	0,35
XS3009012470 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 4,000 2032-02	EUR	3.125	0,73	3.094	0,85
XS3029558676 - Bonos AMADEUS GLOBAL TRAVE 3,375 2029-12-25	EUR	403	0,09	406	0,11
XS3037646661 - Bonos SABADELL ASSET MANAG 6,500 2052-02-20	EUR	1.045	0,24	1.026	0,28
XS2355632584 - Obligaciones GRUPO ANTOLIN IRAUSA 1,750 2028-04	EUR	0	0,00	215	0,06
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		42.199	9,80	35.031	9,58
ES0305122006 - Bonos METROVACESA SA 3,900 2026-05-31	EUR	400	0,09	401	0,11
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		400	0,09	401	0,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		112.041	26,02	53.161	14,54
XS3201311035 - Pagars ENI SPA 2,090 2026-01-07	EUR	3.974	0,92	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		3.974	0,92	0	0,00
ES000012059 - REPO BNP PARIBA 1,750 2025-07-01	EUR	0	0,00	7.500	2,05
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	7.500	2,05
TOTAL RENTA FIJA		116.015	26,94	60.661	16,59
- Depósito KUTXABANK S.A. 3,038 2025-08-29	EUR	0	0,00	1.967	0,54
- Depósito KUTXABANK S.A. 2,169 2026-08-29	EUR	4.000	0,93	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		4.000	0,93	1.967	0,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		120.015	27,87	62.628	17,13
EU000A3KSXE1 - Obligaciones UNION EUROPEA 0,000 2031-07-04	EUR	0	0,00	2.004	0,55
EU000A3KTGV8 - Bonos UNION EUROPEA 0,000 2026-07-06	EUR	0	0,00	2.666	0,73
XS2264054706 - Obligaciones HONG KONG SPECIAL AD 0,000 2026-03	USD	385	0,09	380	0,10
DE000BU22064 - Bonos REPÚBLICA DE ALEMANI 2,700 2026-09-17	EUR	0	0,00	12.716	3,48
EU000A3KWCF4 - Obligaciones UNION EUROPEA 0,000 2028-10-04	EUR	0	0,00	658	0,18
IT0005565400 - Obligaciones REPÚBLICA DE ITALIA 1,025 2028-10-	EUR	735	0,17	0	0,00
IT0005622128 - Bonos REPÚBLICA DE ITALIA 1,350 2027-10-15	EUR	1.715	0,40	0	0,00
US040114HT09 - Obligaciones PACIFICORP 2,062 2033-08-01	USD	1.894	0,44	974	0,27
XS2177365363 - Obligaciones ARGENTINE REPUBLIC T 1,500 2041-07	EUR	3.544	0,82	1.993	0,55
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		8.273	1,92	21.391	5,85
DE000BU22064 - Bonos REPÚBLICA DE ALEMANI 2,700 2026-09-17	EUR	12.560	2,92	0	0,00
EU000A4EJ3Q5 - Letras EUROPEAN UNION 2,072 2026-11-06	EUR	6.383	1,48	0	0,00
XS2226969686 - Bonos REPUBLIC OF KOREA 0,000 2025-09-16	EUR	0	0,00	1.199	0,33
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		18.943	4,40	1.199	0,33
XS2380124227 - Obligaciones CASTELLUM AB 3,125 2026-12-15	EUR	1.195	0,28	1.185	0,32
XS2267889991 - Obligaciones ATLANTIA SPA 0,000 2028-09-04	EUR	293	0,07	293	0,08
XS2244415175 - Obligaciones DAA PLC 0,000 2032-08-05	EUR	0	0,00	597	0,16
XS2361254597 - Obligaciones SOFTBANK GROUP CORP 1,437 2026-10-	EUR	0	0,00	1.036	0,28
XS2529233814 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2027-09-06	EUR	2.079	0,48	2.099	0,57
FR001400ZEB6 - Obligaciones LVMH SE 3,000 2031-12-07	EUR	0	0,00	3.083	0,84
USU81522AD31 - Obligaciones SEVEN & I HOLDINGS C 0,650 2027-12	USD	258	0,06	251	0,07
XS3112543080 - Obligaciones SOFTBANK GROUP CORP 0,000 2033-07-	EUR	4.385	1,02	0	0,00
CH1414003454 - Bonos UBS GROUP AG 2,875 2029-02-12	EUR	1.971	0,46	1.975	0,54
XS2678749990 - Obligaciones ASSICURAZIONI GENERA 5,272 2033-03	EUR	2.616	0,61	2.638	0,72
AT0000A36XD5 - Obligaciones ERSTE ASSET MANAGEME 4,250 2028-10	EUR	2.446	0,57	2.470	0,68
USH42097ES26 - Obligaciones UBS GLOB AG 4,625 2031-11-13	USD	0	0,00	1.855	0,51
FR001400XHU4 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 3,945 2032-02	EUR	2.006	0,47	3.985	1,09
BE6340794013 - Obligaciones BELFIUS BANK SA/NV 5,250 2028-01-1	EUR	2.748	0,64	2.737	0,75
XS2589361240 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 6,184 2028-11-	EUR	2.265	0,53	2.274	0,62
XS2788614498 - Bonos AMADEUS GLOBAL TRAVE 3,500 2028-12-21	EUR	817	0,19	819	0,22
XS3128477521 - Obligaciones TERNA SPA 3,000 2031-04-22	EUR	1.983	0,46	0	0,00
IT0005661761 - Obligaciones MEDIOBANCA SPA 3,125 2030-08-22	EUR	3.392	0,79	0	0,00
XS2558978883 - Obligaciones CAIXABANK SA 6,250 2027-11-23	EUR	2.154	0,50	2.157	0,59
XS2579480307 - Obligaciones EUROFINS 6,750 2028-04-14	EUR	1.534	0,36	1.543	0,42
IT0005656282 - Obligaciones UNICREDIT SPA 4,175 2032-06-24	EUR	3.763	0,87	0	0,00
XS2521027446 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 3,125 2029-08	EUR	4.337	1,01	4.349	1,19
FI4000496286 - Obligaciones NESTE OY 0,750 2027-12-25	EUR	1.701	0,39	1.693	0,46
BE0002875566 - Obligaciones KBC GROUP NV 3,000 2030-08-25	EUR	3.175	0,74	3.188	0,87
XS2947149360 - Bonos NATIONAL GRID N.A. II 3,247 2029-08-25	EUR	1.121	0,26	1.124	0,31
XS2290533020 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 3,750 2170-01-2	EUR	2.153	0,50	1.810	0,50
XS2791973642 - Obligaciones SABADELL ASSET MANAG 0,000 2034-03	EUR	4.237	0,98	4.198	1,15
XS2592628791 - Obligaciones NORTHWEST GROUP 5,763 2028-11-28	EUR	2.561	0,59	2.585	0,71
XS2208302179 - Obligaciones ATLANTIA SPA 0,000 2027-02-28	EUR	1.135	0,26	1.124	0,31
USU1056LAC55 - Obligaciones BURFORD CAPITAL LTD 4,625 2027-07-	USD	447	0,10	457	0,12
XS3221827911 - Obligaciones GATWICK AIRPORT FINA 3,000 2027-11	GBP	574	0,13	0	0,00
XS2434515313 - Obligaciones COCA-COLA EUROPEANS 2,250 2028-10-	USD	187	0,04	185	0,05
XS2933536034 - Obligaciones NEINOR HOMES SA 2,937 2026-11-15	EUR	689	0,16	687	0,19
XS2343873597 - Obligaciones AEDAS HOMES SA 2,000 2026-08-15	EUR	0	0,00	293	0,08
USF3445AYX01 - Obligaciones FAURECIA SA 4,000 2027-06-15	USD	908	0,21	865	0,24
XS2864287466 - Obligaciones HELLMAN & FRIEDMAN 1,790 2031-07-3	EUR	1.269	0,29	1.262	0,35
USU1056LAE12 - Obligaciones BURFORD CAPITAL LTD 3,750 2028-07-	USD	247	0,06	0	0,00
XS2182055009 - Obligaciones ELM FOR FIRMENICH II 0,000 2049-09-	EUR	0	0,00	2.998	0,82
XS2597741102 - Obligaciones CELLNEX SA 2,125 2030-08-11	EUR	6.387	1,48	5.339	1,46
BE0002961424 - Obligaciones KBC GROUP NV 4,000 2171-09-05	EUR	1.763	0,41	1.775	0,49
BE6360449621 - Obligaciones BARRY CALLEBAUT SERV 4,250 2031-05	EUR	617	0,14	605	0,17
CH1100259816 - Obligaciones RUSSIAN RAILWAYS VIA 3,125 2027-06	CHF	268	0,06	282	0,08
US38141GZS64 - Obligaciones GOLDMAN SACHS AM 1,672 2027-03-15	USD	1.136	0,26	1.139	0,31
XS2193663619 - Obligaciones BP CAPITAL MARKETS P 4,250 2027-03	GBP	1.016	0,24	1.022	0,28
XS2391779134 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2026-09	EUR	0	0,00	1.707	0,47
DE000CZ43Z49 - Obligaciones COMMERZBANK AG 6,750 2033-07-05	EUR	2.934	0,68	2.908	0,80
DE000A3LWGE2 - Bonos TRATON SE 3,750 2027-02-27	EUR	715	0,17	715	0,20
XS2451803063 - Obligaciones BAYER AG 5,375 2049-06-25	EUR	0	0,00	1.719	0,47
XS2684846806 - Obligaciones BAYER AG 7,000 2031-09-25	EUR	1.869	0,43	1.834	0,50
XS2391790610 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06	EUR	1.047	0,24	1.024	0,28
FR0013510823 - Obligaciones ABERTIS INFRAESTRUTU 2,500 2027-02	EUR	501	0,12	500	0,14
FR001400TSK0 - Obligaciones LVMH SE 3,125 2032-08-07	EUR	0	0,00	2.406	0,66

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400Y1I6 - Obligaciones SANOFI-SYNTHELABO SA 2,750 2030-12	EUR	988	0,23	993	0,27
FR001400YQA5 - Bonos LAGARDERE S.C.A. 4,750 2030-03-12	EUR	1.739	0,40	1.720	0,47
FR00140144A7 - Bonos ORANGE SA 2,500 2028-10-13	EUR	1.193	0,28	0	0,00
FR00140144T7 - Bonos VERALLIA 3,500 2029-08-14	EUR	2.098	0,49	0	0,00
FR001400XFK9 - Obligaciones SOCIETE GENERALE AM 3,750 2030-05-	EUR	0	0,00	2.182	0,60
FR001400QR62 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 4,125 2031-03	EUR	0	0,00	729	0,20
FR001400U678 - Obligaciones LA FRANCAISE DES JEU 3,375 2033-08	EUR	1.865	0,43	1.875	0,51
FR001400KWR6 - Obligaciones GROUPE AUCHAN 6,000 2028-12-22	EUR	0	0,00	1.121	0,31
FR001400RIT6 - Bonos ITM ENTREPRISES SASU 5,750 2029-04-22	EUR	0	0,00	1.927	0,53
FR001400Q7G7 - Obligaciones ALSTOM SA 5,868 2029-05-29	EUR	0	0,00	1.163	0,32
XS3069291196 - Bonos HSBC HOLDINGS PLC 3,313 2029-05-13	EUR	3.372	0,78	3.375	0,92
IT0005678955 - Obligaciones BANCA MONTE DEI PASC 3,250 2031-02	EUR	1.653	0,38	0	0,00
IT0005580656 - Obligaciones UNICREDIT SPA 4,300 2030-01-23	EUR	2.602	0,60	2.608	0,71
NO0011091290 - Bonos EURONAV LUXEMBOURG 3,125 2025-09-14	USD	0	0,00	422	0,12
NO0013511113 - Bonos DNO ASA 2,125 2028-03-27	USD	1.239	0,29	1.193	0,33
PTGGDDOM0008 - Obligaciones ALLIANZ GLOBAL INVES 4,875 2028-04	EUR	833	0,19	837	0,23
USU4328RAG93 - Obligaciones HILTON WORLDWIDE HOL 2,000 2031-05	USD	134	0,03	132	0,04
US05526DBN49 - Obligaciones BAT CAPITAL CORP 2,453 2030-03-02	USD	1.217	0,28	1.203	0,33
US58733RAF91 - Obligaciones MERCADO LIBRE INC 1,562 2030-10-14	USD	474	0,11	458	0,13
US55354GAL41 - Obligaciones MSCI INC 1,937 2031-02-15	USD	1.606	0,37	1.577	0,43
US89356BAC28 - Obligaciones TRANSCANADA PIPELINE 2,650 2047-09	USD	1.734	0,40	1.718	0,47
USCT1968AB41 - Obligaciones PARKLAND FUEL COPR 2,937 2027-07-1	USD	0	0,00	967	0,26
USU7603CAC02 - Obligaciones REPSOL E&P CAPITAL MJ 2,988 2035-06	USD	387	0,09	0	0,00
XS2643284388 - Obligaciones PEPCO GROUP NV 3,625 2028-07-01	EUR	0	0,00	520	0,14
XS3101867169 - Obligaciones PUBLIC PROPERTY INVE 4,375 2032-07	EUR	1.890	0,44	1.880	0,51
XS2304675791 - Obligaciones EP INFRASTRUCTURE AS 1,816 2030-12	EUR	0	0,00	1.719	0,47
XS2847641961 - Bonos PIRELLI C SPA 3,875 2029-07-02	EUR	811	0,19	812	0,22
XS2121441856 - Obligaciones UNICREDIT SPA 1,937 2050-12-03	EUR	1.984	0,46	1.964	0,54
XS2889374356 - Bonos CATERPILLAR INC. 3,023 2027-09-03	EUR	858	0,20	862	0,24
XS2893180039 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 4,125 2029-09	EUR	1.135	0,26	1.135	0,31
XS2495084621 - Obligaciones CESKE DRAHY AS 5,625 2027-07-12	EUR	1.757	0,41	1.778	0,49
XS2950696869 - Bonos FINGRID OYJ 2,750 2029-12-04	EUR	639	0,15	640	0,17
XS3135157298 - Obligaciones EUROFINS 3,875 2032-11-05	EUR	536	0,12	0	0,00
XS3064423174 - Obligaciones GOOGLE INC 3,000 2033-02-06	EUR	0	0,00	1.216	0,33
XS2528858033 - Obligaciones NATWEST GROUP 4,067 2027-09-06	EUR	1.768	0,41	1.793	0,49
XS2932831923 - Bonos DSV A/S 3,125 2028-09-06	EUR	1.275	0,30	1.281	0,35
XS2815976126 - Bonos CPI PROPERTY GROUP 7,000 2029-02-07	EUR	0	0,00	161	0,04
XS2812484215 - Obligaciones AROUNDTOWN FINANCE S 8,625 2029-09	GBP	0	0,00	3.302	0,90
XS3036647694 - Bonos FRESENIUS SE & CO AG 3,125 2028-11-08	EUR	1.779	0,41	1.791	0,49
XS2406607098 - Obligaciones TEVA PHARM FNC NL II 1,875 2027-02	EUR	1.003	0,23	997	0,27
XS3070032100 - Obligaciones PRICELINE GROUP INC 3,125 2031-03-	EUR	1.435	0,33	1.436	0,39
XS3069338336 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 4,000 2030-05	EUR	1.677	0,39	1.663	0,45
XS3060305235 - Obligaciones TDC NET A/S 5,000 2032-05-09	EUR	332	0,08	328	0,09
XS3174782758 - Bonos RECKITT BENCKISER GR 2,625 2028-08-10	EUR	1.545	0,36	0	0,00
XS3176118548 - Bonos SGS SA-REG 3,125 2030-08-10	EUR	1.904	0,44	0	0,00
XS2308313860 - Obligaciones AUSNET SERVICES 1,625 2026-09-11	EUR	975	0,23	976	0,27
XS2800064912 - Obligaciones CEPSA FINANCE 4,125 2031-01-11	EUR	0	0,00	3.268	0,89
XS2830327446 - Obligaciones LEONARDO SPA 5,000 2055-09-11	EUR	992	0,23	994	0,27
XS1548475968 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,875 2034-01-	EUR	2.097	0,49	2.122	0,58
XS2980865658 - Bonos ABERTIS INFRAESTRUTU 3,375 2029-01-21	EUR	908	0,21	912	0,25
XS3249795223 - Obligaciones CI FINANCIAR CORP 4,625 2031-12-12	EUR	705	0,16	0	0,00
XS2996771767 - Bonos INFINEON TECHNOLOGIES 2,875 2030-01-13	EUR	792	0,18	797	0,22
XS2644414125 - Obligaciones TELEKOM AUSTRIA AG 5,250 2028-04-1	EUR	1.162	0,27	1.170	0,32
XS2360853332 - Obligaciones PROSUS NV 1,288 2029-04-13	EUR	0	0,00	1.683	0,46
XS2397251807 - Obligaciones HEIMSTADEN BOST 3,625 2026-10-13	EUR	1.875	0,44	1.846	0,50
XS3069319468 - Obligaciones BARCLAYS BANK PLC 3,543 2030-08-14	EUR	2.120	0,49	2.118	0,58
XS2679904768 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 7,500 2028-09	EUR	1.454	0,34	1.476	0,40
XS2779901482 - Obligaciones ANGLO AMERICAN CAPIT 4,125 2031-12	EUR	0	0,00	3.080	0,84
XS2483510470 - Obligaciones GLOBAL AGRAJES SLU 3,250 2027-05-1	EUR	1.617	0,38	1.623	0,44
XS3063724598 - Obligaciones VISA INC-CLASS A SHA 3,125 2033-02	EUR	0	0,00	3.491	0,95
XS2834367646 - Obligaciones MEDTRONIC PLC 3,650 2029-09-15	EUR	678	0,16	683	0,19
XS3100081093 - Bonos NTT FINANCE CORP 2,906 2029-01-16	EUR	1.014	0,24	0	0,00
XS3181534937 - Bonos AT&T CORP 0,608 2027-09-16	EUR	3.636	0,84	0	0,00
XS2231191748 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 4,875 2032-08-1	EUR	875	0,20	899	0,25
XS2843011615 - Bonos FCA CAPITAL IRELAND 1,127 2027-06-18	EUR	1.029	0,24	1.022	0,28
XS3074495790 - Obligaciones BANK OR IRELAND GROU 3,625 2031-05	EUR	1.254	0,29	1.249	0,34
XS1700709683 - Obligaciones PIONEER INVESTMENTS 2,312 2027-10-	EUR	3.015	0,70	3.002	0,82
XS3015761458 - Obligaciones AMERICAN EXPRESS COM 3,433 2031-05	EUR	906	0,21	910	0,25
XS2823235085 - Obligaciones AIB GROUP PLC 4,625 2030-05-20	EUR	2.085	0,48	2.068	0,57
XS3074495444 - Obligaciones JING GROUP NV 4,125 2031-05-20	EUR	2.137	0,50	2.130	0,58
XS2831553073 - Obligaciones BURBERRY PLC 2,875 2030-03-20	GBP	2.062	0,48	2.051	0,56
XS3057365549 - Obligaciones MORGAN STANLEY INVES 3,521 2030-05	EUR	2.307	0,54	2.316	0,63
XS2193661324 - Obligaciones BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2169-06	EUR	3.232	0,75	1.811	0,50
XS2327414731 - Obligaciones CANARY WHARF GROUP I 3,375 2028-01	GBP	0	0,00	1.019	0,28

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS300888953 - Bonos ENEL SPA 2,625 2028-01-24	EUR	2.013	0,47	2.018	0,55
XS3099834676 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 7,500 2031-03-2	EUR	866	0,20	903	0,25
XS2524746687 - Obligaciones ING GROUP NV 0,000 2028-08-24	EUR	2.046	0,48	2.045	0,56
XS2432941693 - Obligaciones AUSTRIA TECHNOLOGIE 5,000 2080-01-	EUR	580	0,13	532	0,15
XS2190979489 - Obligaciones EUSTREAM AS 1,625 2027-03-25	EUR	1.240	0,29	1.242	0,34
XS3034598392 - Obligaciones BARCLAYS BANK PLC 4,616 2032-03-26	EUR	3.349	0,78	3.315	0,91
XS2346125573 - Obligaciones POLSKI KONCERN NAFTO 1,125 2028-02	EUR	751	0,17	761	0,21
XS2494945939 - Bonos RENTOKIL INITIAL PLC 3,875 2027-06-27	EUR	4.227	0,98	0	0,00
XS2887901325 - Bonos BMW INTERNATIONAL IN 3,000 2027-08-27	EUR	1.328	0,31	1.331	0,36
XS2332590632 - Obligaciones VOLKSWAGEN SOC 5,250 2026-05	EUR	0	0,00	3.255	0,89
XS3002415142 - Bonos CARLSBERG AS 0,732 2027-02-28	EUR	1.973	0,46	1.973	0,54
XS2993376693 - Obligaciones BOSTON SCIENTIFIC CO 3,000 2030-12	EUR	1.692	0,39	1.699	0,46
XS3080462222 - Obligaciones CESKE DRAHY AS 3,750 2030-07-28	EUR	510	0,12	1.321	0,36
XS2342732562 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 3,748 2057-12	EUR	1.296	0,30	1.282	0,35
XS3058827802 - Bonos CITIGROUP INC 0,822 2028-04-29	EUR	2.359	0,55	2.348	0,64
XS3062665867 - Bonos PERSHING SQUARE HOLD 4,250 2030-03-29	EUR	2.130	0,49	3.130	0,86
XS2751688826 - Obligaciones CARRIER GLOBAL CORP 4,125 2028-05-	EUR	534	0,12	539	0,15
XS2887887078 - Bonos PACCAR FINANCIAL EUR 3,000 2027-08-29	EUR	929	0,22	930	0,25
XS2867238532 - Obligaciones GRUPO ANTOLIN IRAUSA 5,187 2030-01	EUR	0	0,00	833	0,23
XS2468979302 - Obligaciones PPF TELECOM GROUP BV 3,125 2027-04	EUR	1.418	0,33	1.421	0,39
XS3040382098 - Obligaciones CEZ AS 4,125 2033-01-30	EUR	1.333	0,31	1.338	0,37
XS2230399411 - Obligaciones AIB GROUP PLC 2,875 2026-05-30	EUR	1.976	0,46	1.993	0,55
XS2630417124 - Obligaciones CAIXABANK SA 6,125 2029-05-30	EUR	3.173	0,74	3.166	0,87
XS3205709309 - Obligaciones AROUNDTOWN FINANCE S 5,250 2063-04	EUR	1.299	0,30	0	0,00
XS3059437460 - Obligaciones NATIONWIDE BUILDING 4,000 2030-07-	EUR	3.447	0,80	3.433	0,94
XS2630490717 - Obligaciones VODAFONE GROUP PLC 6,500 2029-05-3	EUR	0	0,00	1.857	0,51
XS2808268390 - Obligaciones AIB GROUP PLC 3,562 2029-10-30	EUR	3.250	0,75	3.182	0,87
XS2822505439 - Obligaciones ENERGETICKY A PRUMYS 5,875 2029-08	EUR	482	0,11	481	0,13
XS3105513769 - Obligaciones CMA CGM 2,500 2029-07-15	EUR	820	0,19	811	0,22
XS2250987356 - Obligaciones LENZING AG 100,000 2049-12-07	EUR	0	0,00	298	0,08
US819047AB70 - Bonos SHAKE SHACK INC - CL 3,032 2028-03-01	USD	1.069	0,25	1.216	0,33
XS2775056067 - Bonos LEASYS SPA 3,875 2028-02-01	EUR	1.356	0,31	1.342	0,37
USC7196GAB61 - Obligaciones PARKLAND CORP 2,312 2030-05-01	USD	0	0,00	129	0,04
XS3195126084 - Bonos VOLKSWAGEN LEASING G 3,125 2029-10-02	EUR	3.091	0,72	0	0,00
XS2461786829 - Bonos CEZ AS 2,375 2027-04-06	EUR	899	0,21	897	0,25
USU1056LAB72 - Obligaciones BURFORD CAPITAL LTD 3,437 2030-04-	USD	251	0,06	256	0,07
USG7052TAF87 - Obligaciones PETROFAC LTD-W 4,875 2026-11-15	USD	0	0,00	80	0,02
XS2619047728 - Obligaciones BENTELER INTERNATION 4,687 2028-05	EUR	0	0,00	575	0,16
XS3176273780 - Obligaciones NEXTERA ENERGY INC 4,496 2056-02-1	EUR	2.264	0,53	0	0,00
XS2488626610 - Obligaciones DUKE ENERGY CORP 3,100 2028-06-15	EUR	101	0,02	0	0,00
US31209DAA37 - Obligaciones FAURECIA SA 0,000 2027-06-15	USD	547	0,13	522	0,14
USU8675JAH50 - Bonos SUNOCO LP 2,937 2026-01-09	USD	966	0,22	0	0,00
US92343EAL65 - Obligaciones VERISIGN INC 2,375 2026-07-15	USD	863	0,20	852	0,23
XS3110848283 - Bonos TRAFIGURA FUNDING SA 6,250 2030-04-16	USD	3.257	0,76	0	0,00
XS3248357926 - Bonos JDE PEET'S NV 0,697 2027-12-11	EUR	3.656	0,85	0	0,00
XS1753808929 - Obligaciones EXOR NV 1,750 2027-10-18	EUR	2.924	0,68	2.929	0,80
XS3000977234 - Bonos LINDE PLC 2,625 2029-01-18	EUR	498	0,12	501	0,14
XS2638924709 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 8,375 2028-06	EUR	2.638	0,61	2.659	0,73
XS1366026919 - Obligaciones HONEYWELL INTERNATIO 2,250 2028-02	EUR	4.158	0,97	0	0,00
XS2903447600 - Obligaciones HYUNDAI MOTOR CO 3,500 2031-06-26	EUR	604	0,14	600	0,16
XS2385642041 - Obligaciones TRAFIGURA GROUP PT 2,937 2027-07-0	USD	369	0,09	362	0,10
XS3109485782 - Bonos DL INVEST GROUP PM S 3,312 2030-07-15	EUR	1.985	0,46	0	0,00
XS3072909107 - Obligaciones PERMIRA HOLDINGS LLP 1,472 2031-05	EUR	2.065	0,48	2.040	0,56
XS3193815977 - Obligaciones CMA CGM 2,437 2032-01-15	EUR	1.362	0,32	0	0,00
XS3105190576 - Obligaciones CZECHOSLOVAK GROUP A 2,875 2029-07	EUR	2.044	0,47	0	0,00
XS2332889778 - Obligaciones RAKUTEN GROUP INC 4,250 2027-04-22	EUR	684	0,16	664	0,18
XS3195977510 - Obligaciones ASSICURAZIONI GENERA 2,375 2031-04	EUR	847	0,20	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		246.803	57,32	240.044	65,66
USU81522AC57 - Bonos SEVEN & I HOLDINGS C 0,475 2026-01-10	USD	424	0,10	415	0,11
USU17185AG14 - Obligaciones CITGO HOLDING INC 3,187 2026-06-15	USD	0	0,00	78	0,02
XS2343873597 - Obligaciones AEDAS HOMES SA 2,000 2026-08-15	EUR	293	0,07	0	0,00
NO0011091290 - Bonos EURONAV LUXEMBOURG 3,125 2026-03-14	USD	432	0,10	0	0,00
USL75833AA88 - Bonos PETRO RIO SA 3,062 2026-06-09	USD	0	0,00	215	0,06
US172967KG57 - Obligaciones CITIGROUP INC 1,850 2026-01-12	USD	1.708	0,40	1.701	0,47
XS2329602135 - Bonos IVY HOLDCO LTD 2,187 2026-04-07	GBP	0	0,00	702	0,19
XS1275957121 - Obligaciones INTERCONTINENTAL HOT 3,750 2025-07	GBP	0	0,00	754	0,21
XS2154325489 - Obligaciones SYNGENTA FINANCE NV 3,375 2026-04-	EUR	1.213	0,28	1.213	0,33
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.069	0,94	5.080	1,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		278.087	64,58	267.714	73,23
TOTAL RENTA FIJA		278.087	64,58	267.714	73,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		278.087	64,58	267.714	73,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		398.102	92,45	330.342	90,36

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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, N° empleados a 31.12.2025 102, Altos cargos 2.255.910,15, N° empleados a 31.12.2025 13, Empleados incidencia perfil riesgo 3.356.816,31, N° empleados a 31.12.2025 40.

Remuneración Variable 3.873.552,05, N° empleados a 31.12.2025 102, Altos cargos 1.603.832,40, N° empleados a 31.12.2025 13, Empleados incidencia perfil riesgo 1.895.938,57, N° empleados a 31.12.2025 40.

Remuneración Total 13.270.344,44, N° empleados a 31.12.2025 102, Altos cargos 3.859.742,55, N° empleados a 31.12.2025 13, Empleados incidencia perfil riesgo 5.252.754,88, N° 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 período 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 período 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.