

MUTUAFONDO BONOS SUBORDINADOS VI, FI

Nº Registro CNMV: 4974

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

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: 18/03/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Invierte hasta un 100% de la exposición total en deuda subordinada (con derecho de cobro posterior a los acreedores comunes), de entidades financieras y no financieras, incluyendo bonos convertibles y/o contingentes convertibles (podrán comportarse como activos de renta variable). Los bonos contingentes convertibles 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 FI. La exposición a renta variable será inferior al 30% de la exposición total, de cualquier capitalización. El resto de la exposición se invertirá en renta fija pública y/o privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos y hasta un 10% en titulizaciones líquidas. Sin predeterminación por calidad crediticia de emisiones/emisores (toda la renta fija podrá ser de baja calidad o sin rating) ni en cuanto a la distribución geográfica y sectorial de los emisores y mercados (incluidos emergentes). La inversión en activos de renta fija con baja liquidez o baja calidad crediticia, o en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del FI. Duración media cartera renta fija: -1 y 8 años. Exposición Riesgo divisa: 0-100% Invierte hasta 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora. 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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	1,90	0,41	1,90	0,74
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,04	1,61	1,04	1,63

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	596.343,65	1.223.701,55	440,00	827,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	SI
CLASE R	43.009,16	305.772,34	26,00	90,00	EUR	1,38	2,21	10,00 Euros	SI

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	83.266	168.700	161.374	141.329
CLASE R	EUR	5.288	37.539	37.306	33.608

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	139,6275	137,8604	131,7195	115,6090
CLASE R	EUR	122,9552	122,7693	121,4837	110,4138

(*)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 A	al fondo	0,30		0,30	0,30		0,30	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE R	al fondo	0,30		0,30	0,30		0,30	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	1,28	0,81	0,46	0,60	1,13	4,66	13,94	10,06	-1,07

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,09	19-06-2026	-0,09	19-06-2026	-2,40	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,09	08-04-2026	0,09	08-04-2026	1,95	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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,43	0,44	0,42	0,40	0,48	1,26	1,69	4,76	1,34
Ibex-35	19,33	18,92	19,67	11,44	12,37	16,14	13,15	13,89	16,20
Letra Tesoro 1 año	0,64	0,69	0,59	0,20	0,22	0,34	0,50	2,98	0,19
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,04	5,04	5,05	5,06	5,08	5,06	6,17	6,23	3,83

(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.

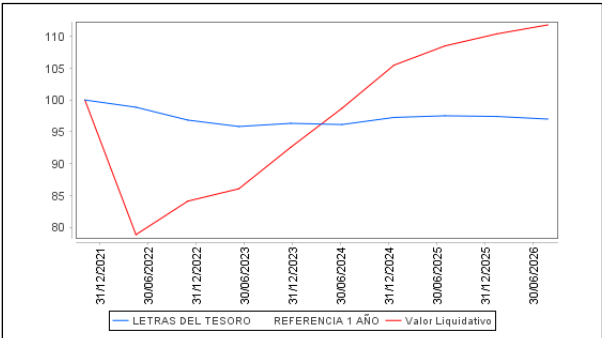
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,32	0,16	0,16	0,17	0,16	0,66	0,66	0,66	0,63

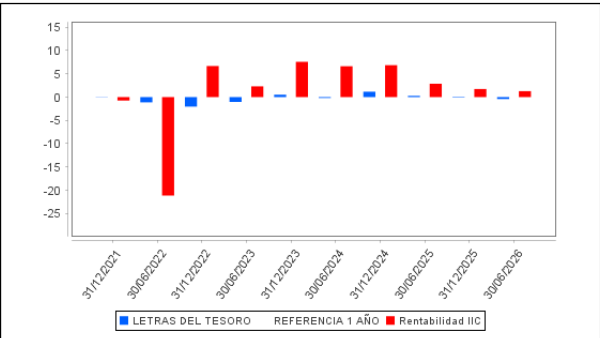
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,28	0,81	0,46	0,59	1,13	4,58	13,73	9,83	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,10	16-04-2026	-1,10	16-04-2026	-2,40	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,09	08-04-2026	0,09	08-04-2026	1,95	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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,43	0,44	0,42	0,40	0,48	1,26	1,69	4,76	
Ibex-35	19,33	18,92	19,67	11,44	12,37	16,14	13,15	13,89	
Letra Tesoro 1 año	0,64	0,69	0,59	0,20	0,22	0,34	0,50	2,98	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,25	5,25	5,38	5,55	5,74	5,55	6,76	8,30	

(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.

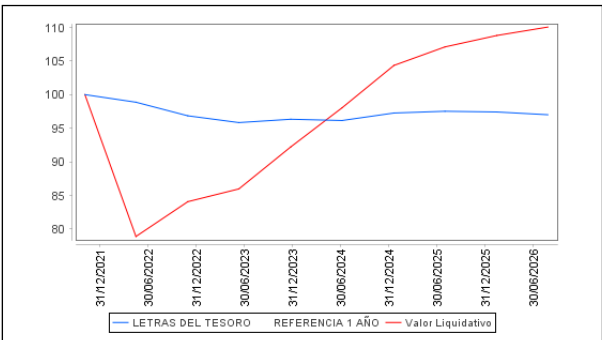
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,32	0,16	0,16	0,17	0,16	0,66	0,66	0,66	0,37

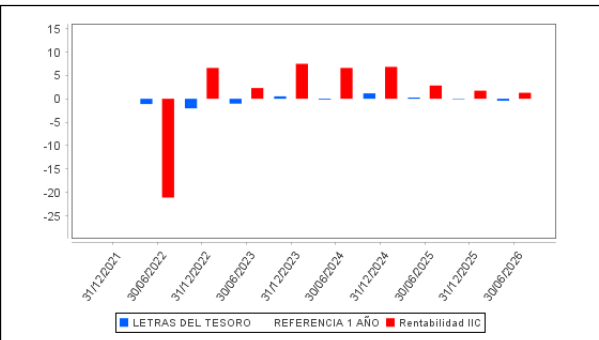
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.438.014	29.417	1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	186.613	1.523	1
Renta Fija Mixta Internacional	999.122	6.199	1
Renta Variable Mixta Euro	70.324	126	2
Renta Variable Mixta Internacional	1.330.172	6.535	3
Renta Variable Euro	140.401	1.827	9
Renta Variable Internacional	947.350	17.651	13
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	329.379	1.581	7
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
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	1.729.919	46.065	1
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.279.438	24.368	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	0	0	0
Total fondos	11.450.731	135.292	2,41

*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	83.378	94,15	200.621	97,28
* Cartera interior	64.032	72,31	44.366	21,51
* Cartera exterior	18.349	20,72	151.340	73,38
* Intereses de la cartera de inversión	996	1,12	4.915	2,38
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.948	7,85	5.808	2,82
(+/-) RESTO	-1.772	-2,00	-190	-0,09
TOTAL PATRIMONIO	88.554	100,00 %	206.239	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	206.239	204.553	206.239	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-63,71	-0,27	-63,71	21.890,50
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	-0,03	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,21	1,72	1,21	-35,27
(+) Rendimientos de gestión	1,53	2,03	1,53	-30,59
+ Intereses	0,05	0,03	0,05	39,62
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,87	2,02	2,87	30,43
± 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)	-0,07	-0,04	-0,07	75,48
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	0,02	0,01	-41,45
± Otros rendimientos	-1,33	0,00	-1,33	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,33	-0,35	-0,33	-11,70
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,30	-9,52
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-35,46
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-137,38
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	15,29
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	-35,27
(+) Ingresos	0,01	0,04	0,01	-77,76
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,01	0,04	0,01	-79,77
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,91
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	88.554	206.239	88.554	

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

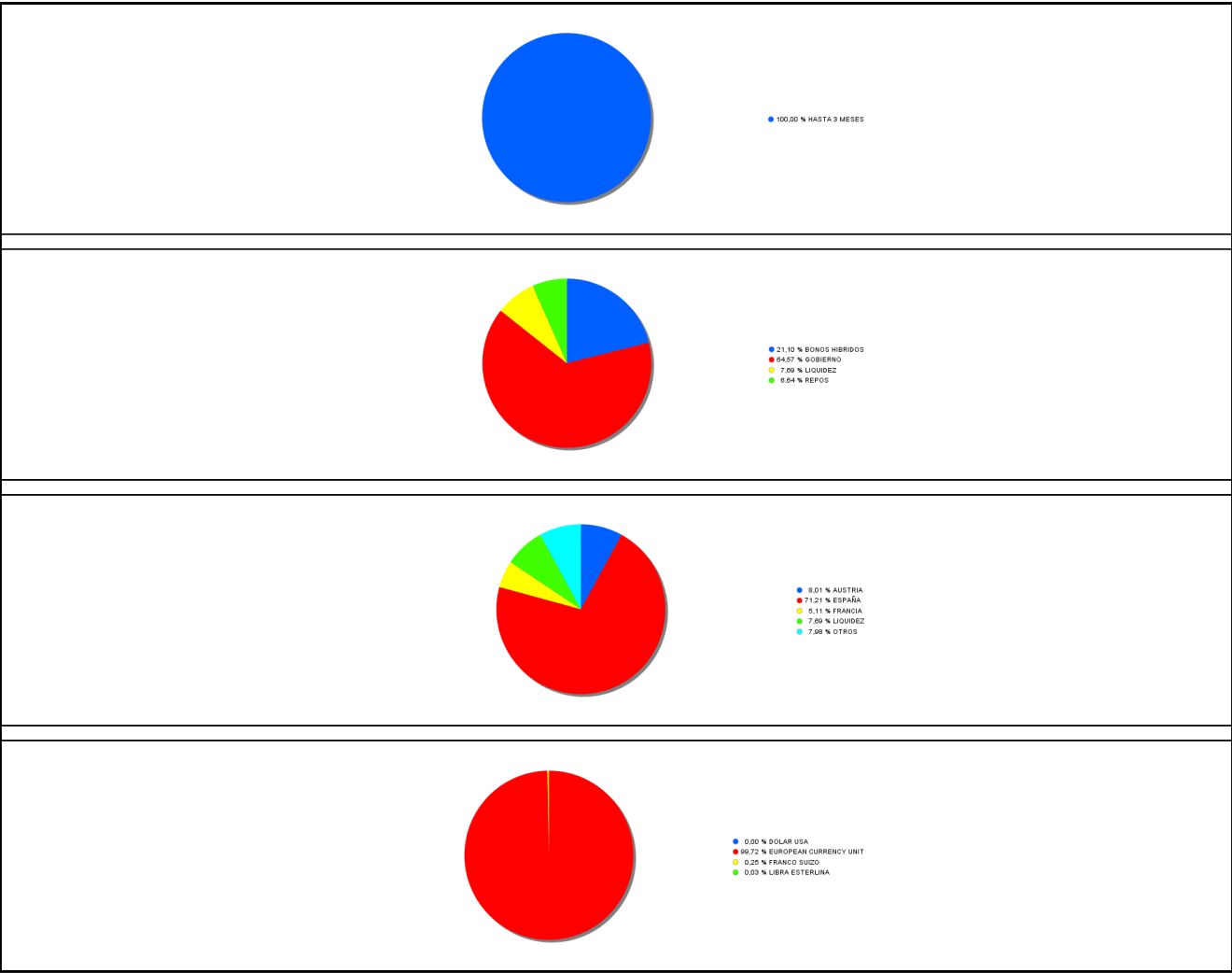
3. Inversiones financieras

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	58.032	65,53	44.367	21,51
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	6.000	6,78	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	64.032	72,31	44.367	21,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	64.032	72,31	44.367	21,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	18.350	20,72	151.340	73,38
TOTAL RENTA FIJA	18.350	20,72	151.340	73,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	18.350	20,72	151.340	73,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	82.382	93,03	195.707	94,89

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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EURO/CHF	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/CHF 12500 0 Física	272	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		272	
IN LETRAS DEL TES 0% 04/06/2027	Compra Plazo IN LETRAS DEL TES 0% 04/06/2027 95000	929	Inversión
IN LETRAS DEL TES 0% 05/02/2027	Compra Plazo IN LETRAS DEL TES 0% 05/02/2027 95000	936	Inversión
IN LETRAS DEL TES 0% 05/03/2027	Compra Plazo IN LETRAS DEL TES 0% 05/03/2027 95000	934	Inversión
IN LETRAS DEL TES 0% 07/05/2027	Compra Plazo IN LETRAS DEL TES 0% 07/05/2027 95000	930	Inversión
IN LETRAS DEL TES 0% 09/04/2027	Compra Plazo IN LETRAS DEL TES 0% 09/04/2027 95000	932	Inversión
IN LETRAS DEL TES 0% 15/01/2027	Compra Plazo IN LETRAS DEL TES 0% 15/01/2027 95000	938	Inversión
Total otros subyacentes		5599	
TOTAL OBLIGACIONES		5871	

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

8/06/2026 MUTUAFONDO BONOS SUBORDINADOS VI, FI Otros hechos relevantes Aumento del volumen de patrimonio a partir del cual se aplicarán descuentos a favor del fondo por suscripciones y reembolsos
--

Número de registro: 315655
01/06/2026
MUTUAFONDO BONOS SUBORDINADOS VI, FI
Eliminación/Reducción comisión gestión y/o depositario de IIC
Reducción comisión de gestión
Número de registro: 315590
29/05/2026
MUTUAFONDO BONOS SUBORDINADOS VI, FI
Modificación de elementos esenciales del folleto
La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar 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 actualización del folleto de MUTUAFONDO BONOS SUBORDINADOS IV, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4974), al objeto de modificar la política de inversión, elevar la comisión de gestión y establecer descuentos a favor del fondo por suscripciones y reembolsos en las CLASES A y CLASE R.
Número de registro: 315575
16/04/2026
MUTUAFONDO BONOS SUBORDINADOS VI, FI
Información sobre dividendos
información sobre dividendo de abril 2026
Número de registro: 314997

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 303.000.000,00 euros, suponiendo un 160,89% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.
d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 12.010.941,44 euros, suponiendo un 6,38% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 45,00 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 303.000.000,00 euros, suponiendo un 160,89% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

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 semestre ha estado dominado por dos vectores: el shock geopolítico asociado al cierre del estrecho de Ormuz y el impulso de la inteligencia artificial. La volatilidad del crudo condicionó inflación, bancos centrales y curvas de tipos, mientras que la inversión en centros de datos sostuvo el crecimiento y los beneficios empresariales, especialmente en Estados Unidos. En este contexto, el mercado terminó prestando más atención a la aceleración del capex tecnológico que al deterioro puntual de la inflación energética.

Los bancos centrales han reaccionado con prudencia. El BCE ha realizado su primera subida en casi tres años y su tipo de depósito concluye junio en 2,25%, 25 pb por encima del nivel de cierre de 2025. En Estados Unidos, la Fed mantiene los tipos oficiales en 3,75%, aunque la primera comparecencia de Kevin Warsh, nuevo presidente de la Reserva Federal, endureció momentáneamente el tono del corto plazo y del dólar. El mensaje de fondo sigue siendo dual: preocupación por una inflación todavía elevada en el corto plazo, pero expectativa de que el efecto del petróleo sea transitorio y de que la IA tenga un sesgo desinflacionista a medio plazo.

Estados Unidos ha seguido mostrando un mejor comportamiento gracias al soporte de beneficios, productividad e inversión, mientras Europa ha acusado más el encarecimiento energético y el debilitamiento de las sorpresas macro.. En paralelo, el extraordinario despliegue inversor ligado a la IA refuerza el crecimiento nominal y explica una parte relevante del dinamismo del ciclo americano. En bolsa, esto se ha traducido en revalorizaciones a cierre de junio del +10,2% del S&P 500 y del +19,9% del Nasdaq 100, frente al +11,1% del Euro Stoxx 50, +10,4% del Europe 600, +22,7% de emergentes y +20,0% de Japón. La divergencia sectorial ha sido extrema: el SOX, índice de semiconductores americano, avanzó un 101% en el semestre, mientras el software cayó en torno a un 15%. Esta dispersión explica la clara superioridad del Nasdaq y de mercados con mayor sesgo tecnológico como Japón y varios emergentes asiáticos.

En divisas el dólar se apreció frente a la mayor parte de monedas por esa fortaleza de la economía americana y el tono más restrictivo de su política monetaria. Frente al Euro, el dólar se apreció un +2,8% en el semestre. En materias primas, el balance es mixto: el petróleo cierra cerca de 72,9 dólares, con un avance semestral del +19,8% pese a caer -36,0% en el segundo trimestre; el índice BBG Commodity sube +14,4% en el año; el cobre avanza +7,7%; y el oro deja de comportarse como activo refugio y retrocede -7,2%

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre, se ha mantenido un posicionamiento prudente, con niveles de renta variable cercanos a la neutralidad. A nivel geográfico, hasta el mes de junio, hemos mantenido una mayor exposición a EE.UU respecto a Europa debido al mayor crecimiento de beneficios. Desde junio, hemos revertido la situación, aumentando más el peso en Europa que había sido más castigada por el impacto de la guerra. Durante el semestre hemos aumentado el peso en países emergentes.

En renta fija, se ha incrementado la duración de las carteras mediante la inversión en deuda pública, aprovechando el repunte de los tipos de interés y el atractivo del carry en un entorno de curvas aplanadas. Asimismo, se ha mantenido una visión cauta en crédito, dada la compresión de los diferenciales.

En divisas, se ha optado por una posición más neutral o ligeramente infraponderada en dólar, ante la expectativa de una eventual moderación de la política monetaria estadounidense.

c) Índice de referencia.

La gestión no toma como referencia ningún índice.

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

El ratio de gastos soportados se situó en el 0,32% clase A y 0,32% clase R, incluyendo los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. La rentabilidad neta acumulada del fondo en el ejercicio se ha situado en el 1,28% clase A y 1,28% clase R. El número de partícipes total en el periodo es de 466. La evolución del patrimonio ha disminuido en este periodo en un 50,64% para la clase A y un 85,91% para la R.

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

Las IIC que gestiona Mutuactivos SAU SGIIC con renta fija mixta internacional como vocación inversora tiene una rentabilidad media de 1,26%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período

Compras:

BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,6% 31/10/2029

Ventas:

ENBRIDGE 5,5% 15/07/2077

ENBRIDGE 6% 15/01/2077

CPI PROPERTY GROUP 4,875% PERPETUO

BAYER AG 4.5% 25/03/2082

BANCO DE CREDITO SOCIAL 5,25% 27/11/2031

UNICAJA BANCO 4,875% PERPETUO

REPSOL INTL FINANCE 2,5% 31/12/2049

ENEL 2,25% PERPETUO

AT & S AG 0% PERPETUO

ALGONQUIN PWR & UTILITY 4,75% 18/01/2082

NATURGY FINANCE 2,374% PERPETUO

SOFTBANK GROUP CORP 2,875% 06/01/2027

AUSNET SERVICES HOLDIN 1,625% 11/03/2081

Activos ilíquidos: 2.55%. Activos HY o NR: 3.23%

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo invierte en forwards de divisa eur/usd y eur/gbp con carácter de cobertura del riesgo de tipo de cambio. Ha deshecho la posición de venta ITRXX XoVer vencimiento cinco años. El Grado de cobertura medio se sitúa en el 99,14% y el del apalancamiento medio es del 0,25%.

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 1,78%.

Activos en situación de litigio: N/A.

Duración al final del periodo: 2,19 años

Tir al final del periodo: 3,18%

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 0,43% para la clase A y para la clase R. El nivel actual de volatilidad anual se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad del Ibex 35, que se situó en el 19,33%, y también por debajo de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,64%.

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 en el 5,04% para la clase A y en el 5,25% para la clase R a cierre del período.

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 0,03%.

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.
- N/A
9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).
- N/A
10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara al próximo semestre, el escenario de mercado continuará determinado por la interacción entre inflación, política monetaria y ciclo económico, en un contexto en el que el shock energético parece perder intensidad a medida que se normaliza el precio del crudo. La evolución reciente apunta a un posible carácter transitorio del repunte inflacionista, lo que abre la puerta a una postura más flexible por parte de los bancos centrales si se confirma la moderación de precios en los próximos meses. Este cambio de tono, junto con unas expectativas de crecimiento todavía sostenidas, contribuiría a estabilizar las condiciones financieras tras el fuerte ajuste observado en los tramos cortos de las curvas. Al mismo tiempo, el ciclo de inversión ligado a la inteligencia artificial continúa ofreciendo soporte tanto al crecimiento económico como a los beneficios empresariales, si bien comienza a observarse una mayor dispersión entre sectores y compañías, especialmente en aquellos segmentos donde las valoraciones son más exigentes. Esta combinación de factores justifica un posicionamiento constructivo, aunque acompañado de episodios de volatilidad y una menor direccionalidad de los mercados.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012F43 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 0,600 2029-10-31	EUR	58.032	65,53	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		58.032	65,53	0	0,00
ES0L02609045 - Letras KINGDOM OF SPAIN 1,985 2026-09-04	EUR	0	0,00	8.847	4,29
ES0L02606058 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,002 2026-06-05	EUR	0	0,00	12.312	5,97
ES0L02606058 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,018 2026-06-05	EUR	0	0,00	5.918	2,87
ES0L02608070 - Letras KINGDOM OF SPAIN 1,994 2026-08-07	EUR	0	0,00	4.632	2,25
ES0L02608070 - Letras KINGDOM OF SPAIN 1,995 2026-08-07	EUR	0	0,00	1.971	0,96
ES0L02607106 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,029 2026-07-10	EUR	0	0,00	2.460	1,19
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	36.141	17,52
ES0813211028 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 1,500 2026-01	EUR	0	0,00	4.007	1,94
ES0880907003 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 1,218 2026-11-18	EUR	0	0,00	4.218	2,05
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	8.225	3,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		58.032	65,53	44.367	21,51
ES0000012Q08 - REPO BNP PARIBA 1,750 2026-07-01	EUR	5.347	6,04	0	0,00
ES0000012P90 - REPO BNP PARIBA 1,750 2026-07-01	EUR	653	0,74	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		6.000	6,78	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		64.032	72,31	44.367	21,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		64.032	72,31	44.367	21,51
XS2380124227 - Obligaciones CASTELLUM AB 3,125 2026-12-15	EUR	0	0,00	990	0,48
XS2361254597 - Obligaciones SOFTBANK GROUP CORP 1,437 2026-10-	EUR	0	0,00	3.514	1,70
US65339KCB44 - Obligaciones NEXTERA ENERGY INC 1,900 2051-03-1	USD	0	0,00	392	0,19
XS2290533020 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 3,750 2028-04-2	EUR	200	0,23	193	0,09
CH1100259816 - Obligaciones RUSSIAN RAILWAYS VIA 3,125 2027-06	CHF	156	0,18	154	0,07
XS2451802768 - Obligaciones BAYER AG 4,500 2048-06-25	EUR	0	0,00	3.748	1,82
PTEDPXOM0021 - Obligaciones ENERGIAS DE PORTUGAL 1,500 2053-12	EUR	0	0,00	3.854	1,87
FR0013464922 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 3,000 2027-12	EUR	0	0,00	3.154	1,53
FR00140007K5 - Obligaciones VEOLIA ENVIRONNEMENT 2,250 2026-01	EUR	0	0,00	5.459	2,65
FR0013461795 - Obligaciones LA BANQUE POSTALE 1,937 2026-05-20	EUR	0	0,00	4.179	2,03
US29250NAN57 - Obligaciones ENBRIDGE INC 3,000 2076-10-15	USD	0	0,00	3.917	1,90
US025537AU52 - Obligaciones AMERICAN ELECTRIC PO 1,937 2026-11	USD	0	0,00	838	0,41
US29250NAS45 - Obligaciones ENBRIDGE INC 2,750 2027-07-15	USD	0	0,00	2.099	1,02
US015857AH86 - Obligaciones ALGONQUIN POWER & UT 2,375 2080-01	USD	0	0,00	501	0,24
XS2224439385 - Obligaciones OMV AG 2,500 2026-09-01	EUR	6.915	7,81	6.956	3,37

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1501166869 - Obligaciones TOTAL SA 3,369 2026-10-06	EUR	4.488	5,07	4.523	2,19
XS2228373671 - Obligaciones ENEL SPA 2,250 2055-12-10	EUR	0	0,00	2.505	1,21
XS2308313860 - Obligaciones AUSNET SERVICES 1,625 2026-09-11	EUR	2.163	2,44	6.565	3,18
XS2334852253 - Obligaciones ENI SPA 2,000 2027-02-11	EUR	0	0,00	851	0,41
XS1548475968 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,875 2034-01-	EUR	0	0,00	3.979	1,93
XS2077670342 - Obligaciones BAYER AG 3,125 2053-08-12	EUR	0	0,00	3.159	1,53
XS2397251807 - Obligaciones HEIMSTADEN BOST 3,625 2026-10-13	EUR	2.440	2,76	2.222	1,08
XS2102912966 - Obligaciones SANTANDER ASSET MANA 1,093 2030-04	EUR	0	0,00	2.770	1,34
XS1629774230 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 3,875 2027-06	EUR	0	0,00	4.406	2,14
XS2195190520 - Obligaciones SSE PLC 3,125 2027-04-14	EUR	0	0,00	988	0,48
XS2231191748 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 4,875 2032-08-1	EUR	0	0,00	5.857	2,84
XS2432130610 - Obligaciones TOTAL SA 2,000 2027-01-17	EUR	0	0,00	3.934	1,91
XS2389116307 - Obligaciones SABADELL ASSET MANAG 1,250 2173-02	EUR	0	0,00	4.252	2,06
XS1700709683 - Obligaciones PIONEER INVESTMENTS 2,312 2027-10-	EUR	0	0,00	2.483	1,20
XS1693822634 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 2,375 2027-09-22	EUR	0	0,00	1.010	0,49
XS2193661324 - Obligaciones BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2169-06	EUR	0	0,00	8.485	4,11
XS2406737036 - Obligaciones NATURGY FINANCE IBER 2,374 2050-02	EUR	0	0,00	7.418	3,60
XS1048428442 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 4,625 2026-03	EUR	0	0,00	1.003	0,49
XS1713463559 - Obligaciones ENEL SPA 3,375 2026-08-24	EUR	1.988	2,25	2.004	0,97
XS2432941693 - Obligaciones AUSTRIA TECHNOLOGIE 5,000 2080-01-	EUR	0	0,00	387	0,19
XS2282606578 - Obligaciones ABERTIS INFRASTRUCT 2,625 2027-04	EUR	0	0,00	1.089	0,53
XS2332590632 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 5,250 2026-05	EUR	0	0,00	3.837	1,86
XS2342732562 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 3,748 2057-12	EUR	0	0,00	2.995	1,45
XS2202900424 - Obligaciones COOPERATIEVE RABOBAN 2,187 2029-06	EUR	0	0,00	1.006	0,49
XS2387675395 - Obligaciones SOUTHERN CO THE 1,875 2027-06-24	EUR	0	0,00	7.975	3,87
XS2320533131 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 2,500 2027-01	EUR	0	0,00	5.775	2,80
XS2258827034 - Obligaciones NATWEST GROUP 1,281 2027-05-12	GBP	0	0,00	1.766	0,86
USV6703DAC84 - Obligaciones BHARTI AIRTEL LTD 1,987 2047-03-03	USD	0	0,00	1.188	0,58
FR0014003S56 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2052-12	EUR	0	0,00	2.979	1,44
XS2010028343 - Obligaciones SES SA 2,875 2026-05-27	EUR	0	0,00	1.959	0,95
XS1963834251 - Obligaciones UNICREDIT SPA 3,750 2027-12-03	EUR	0	0,00	3.971	1,93
XS2199369070 - Obligaciones BANKINTER SA 6,250 2026-10-17	EUR	0	0,00	4.018	1,95
XS2385642041 - Obligaciones TRAFIGURA GROUP PT 2,937 2027-07-0	USD	0	0,00	3.254	1,58
XS2332899778 - Obligaciones RAKUTEN GROUP INC 4,250 2027-04-22	EUR	0	0,00	777	0,38
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		18.350	20,72	151.340	73,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		18.350	20,72	151.340	73,38
TOTAL RENTA FIJA		18.350	20,72	151.340	73,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		18.350	20,72	151.340	73,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		82.382	93,03	195.707	94,89

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable.