

## ALTERALIA DEBT FUND III, FIL

Nº Registro CNMV: 102

**Informe** Semestral del Primer Semestre 2026

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

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

**Auditor:**

PWC Auditores, SL

**Grupo Gestora:** MUTUA MADRILEÑA

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

**Rating**

**Depositorio:** AA- (FITCH)

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

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

### Dirección

Paseo de la Castellana 33 Edificio Fortuny 2 planta 28046

### Correo Electrónico

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

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 25/11/2022

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

#### Categoría

Tipo de fondo: Fondo de Inversión Libre

Vocación inversora: RENTA FIJA MIXTA EURO

Perfil de

Riesgo: Elevado

#### Descripción general

Política de inversión: El FIL persigue obtener una rentabilidad positiva para el partícipe, concluido el Periodo de Permanencia

Obligatorio ("Lock Up"), mediante la inversión en la clase D de ALTERALIA III SCA SICAV RAIF. El FIL invertirá prácticamente el 100% de la exposición total en acciones Clase D del RAIF, fondo reservado de inversión alternativa luxemburgués, no supervisado por la CNMV ni por la CSSF (autoridad luxemburguesa equivalente), y cuyo folleto no está verificado

por ninguna autoridad.

El RAIF buscará rendimientos ajustados al riesgo mediante la inversión principalmente en deuda (incluida la concesión de préstamos) y

minoritariamente en capital, emitida por compañías cotizadas o no, con sede social o centro de dirección efectiva en España/Portugal.

El RAIF podrá invertir hasta el 40% en compañías de la UE no domiciliadas en España/Portugal.

No invertirá en el sector inmobiliario, financiero, ni en compañías vinculadas al sector armamentístico, comercio o producción de tabaco

o pornografía, entre otros.

Al menos, el 70% del patrimonio total comprometido por los inversores (PTC) será deuda senior, y no más de un 30% (i) deuda

subordinada, (ii) inversiones minoritarias en el capital de las compañías anteriores e (iii) instrumentos similares al capital de éstas,

como bonos convertibles.

No existe predeterminación en cuanto a la calidad crediticia, pudiendo tener el 100% de la exposición total en baja calidad. La inversión

en renta fija de baja calidad crediticia y en el capital de las compañías puede influir negativamente en la liquidez del FIL.

Duración media cartera: 3-4 años.

El RAIF no invertirá más del 15% del PTC en la misma compañía, si el PTC es inferior a EUR250 millones o del 12.5% si el PTC excede de

EUR250 millones, aunque podrá exceder ese límite temporalmente hasta el 20% en ambos casos. Las inversiones del RAIF no superarán

nunca el 100% de su PTC

No existe riesgo divisa. El RAIF podrá endeudarse durante un máximo de 12 meses hasta el 25% del PTC, durante el periodo de inversión,

y, tras éste, el límite anterior se calculará sobre el coste de adquisición de las inversiones.

El FIL no se endeudará directamente, su apalancamiento derivará del endeudamiento del RAIF. La parte no invertida en el RAIF se

invertirá en instrumentos líquidos de, al menos, calidad media (mínimo BBB- por S&P o equivalente), como: renta fija corto plazo OCDE,

depósitos en entidades de crédito UE/OCDE sujetas a supervisión prudencial, instrumentos del mercado monetario cotizados e IIC

monetarias.

Ni el RAIF ni el FIL podrán invertir en derivados o en activos no financieros ni firmarán acuerdos de garantía financiera.

### **Operativa en instrumentos derivados**

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

## 2. Datos económicos

### 2.1.a) Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

#### Participaciones, partícipes y patrimonio

| CLASE   | Nº de participaciones a fin periodo | Nº de partícipes a fin periodo | Divisa | Beneficios brutos distribuidos por participación (periodo actual) | Inversión mínima | Distribuye dividendos | Patrimonio (en miles) |                |                |                |
|---------|-------------------------------------|--------------------------------|--------|-------------------------------------------------------------------|------------------|-----------------------|-----------------------|----------------|----------------|----------------|
|         |                                     |                                |        |                                                                   |                  |                       | A final del periodo   | Diciembre 2025 | Diciembre 2024 | Diciembre 2023 |
| CLASE A | 1.172.119                           | 53                             | EUR    | 0                                                                 | 100.000,00 Euros | NO                    | 10.988                | 8.011          | 12.936         | 3.608          |
| CLASE B | 0                                   | 0                              | EUR    | 0                                                                 | 100.000,00 Euros | NO                    | 0                     | 0              | 0              | 0              |
| CLASE C | 0                                   | 0                              | EUR    | 0                                                                 | 100.000,00 Euros | NO                    | 0                     | 0              | 0              | 0              |
| CLASE D | 0                                   | 0                              | EUR    | 0                                                                 | 100.000,00 Euros | NO                    | 0                     | 0              | 0              | 0              |

#### Valor liquidativo (\*)

| CLASE   | Divisa | Último valor liquidativo estimado |         | Último valor liquidativo definitivo |         |                           | Valor liquidativo definitivo |        |        |
|---------|--------|-----------------------------------|---------|-------------------------------------|---------|---------------------------|------------------------------|--------|--------|
|         |        | Fecha                             | Importe | Fecha                               | Importe | Estimación que se realizó | 2025                         | 2024   | 2023   |
| CLASE A | EUR    |                                   |         | 26-06-2026                          | 9,3746  |                           | 9,3880                       | 9,1255 | 8,6819 |
| CLASE B | EUR    |                                   |         | 26-06-2026                          | 0,0000  |                           | 0,0000                       |        |        |
| CLASE C | EUR    |                                   |         | 26-06-2026                          | 0,0000  |                           | 0,0000                       |        |        |
| CLASE D | EUR    |                                   |         | 24-03-2023                          | 9,7844  |                           | 9,7844                       | 9,7844 | 9,7844 |

Nota: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

(\*)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.<br>Imputac. | Comisión de gestión     |              |       |              |              |       |                    | Comisión de depositario    |           |                    |
|---------|-------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|--------------------|----------------------------|-----------|--------------------|
|         |                   | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       | Base de<br>cálculo | % efectivamente<br>cobrado |           | Base de<br>cálculo |
|         |                   | Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                    | Periodo                    | Acumulada |                    |
|         |                   | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                    |                            |           |                    |
| CLASE A | al fondo          | 0,41                    |              | 0,41  | 0,41         |              | 0,41  | patrimonio         | 0,03                       | 0,03      | Patrimonio         |
| CLASE B | al fondo          | 0,00                    |              | 0,00  | 0,00         |              | 0,00  | patrimonio         | 0,00                       | 0,00      | Patrimonio         |
| CLASE C | al fondo          | 0,00                    |              | 0,00  | 0,00         |              | 0,00  | patrimonio         | 0,00                       | 0,00      | Patrimonio         |
| CLASE D | al fondo          | 0,00                    |              | 0,00  | 0,00         |              | 0,00  | patrimonio         | 0,00                       | 0,00      | Patrimonio         |

El sistema de imputación de la comisión sobre resultados es fondo

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### CLASE A .Divisa EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

| Acumulado 2026         |                          | Anual |      |         |         |
|------------------------|--------------------------|-------|------|---------|---------|
| Con último VL estimado | Con último VL definitivo | 2025  | 2024 | Año t-3 | Año t-5 |
|                        | -0,14                    | 0,52  | 5,11 |         |         |

El último VL definitivo es de fecha: 24-03-2023

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es semanal

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  | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(i) de:                         |                |                 |        |        |        |       |       |         |         |
| Valor liquidativo                          | 1,22           | 1,68            | 0,12   | 17,70  | 1,77   | 13,03 | 11,12 |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(ii)    | 4,89           | 4,89            | 5,09   | 5,30   | 5,21   | 5,30  | 6,20  |         |         |
| LET. TESORO 1 AÑO                          | 0,04           |                 | 0,04   |        |        | 0,02  |       |         |         |
| VaR condicional del valor liquidativo(iii) |                |                 |        |        |        |       |       |         |         |

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) 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.

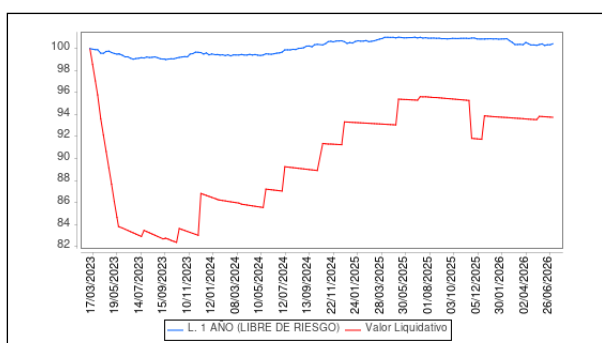
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2026 | Anual |      |      |         |
|--------------------------------|----------------|-------|------|------|---------|
|                                |                | 2025  | 2024 | 2023 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 1,07           | 1,87  | 2,16 | 6,74 |         |

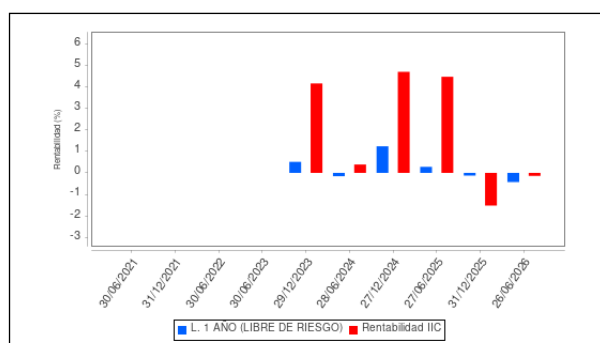
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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



## CLASE B .Divisa EUR

### Rentabilidad (% sin anualizar)

| Acumulado año t actual |                          | Anual   |         |         |         |
|------------------------|--------------------------|---------|---------|---------|---------|
| Con último VL estimado | Con último VL definitivo | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |

El último VL definitivo es de fecha: 24-03-2023

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es semanal

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 año t actual | Trimestral      |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|--------------------------------------------|------------------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|                                            |                        | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(i) de:                         |                        |                 |        |        |        |         |         |         |         |
| Valor liquidativo                          |                        |                 |        |        |        |         |         |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(ii)    |                        |                 |        |        |        |         |         |         |         |
| LET. TESORO 1 AÑO                          |                        |                 |        |        |        |         |         |         |         |
| VaR condicional del valor liquidativo(iii) |                        |                 |        |        |        |         |         |         |         |

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) 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.

(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado año t actual | Anual   |         |         |         |
|--------------------------------|------------------------|---------|---------|---------|---------|
|                                |                        | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv)     |                        |         |         |         |         |

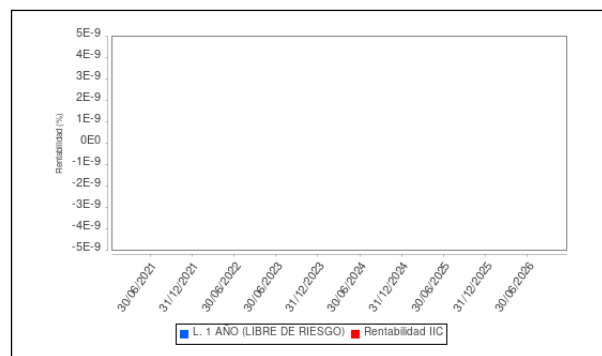
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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



## CLASE C .Divisa EUR

### Rentabilidad (% sin anualizar)

| Acumulado año t actual |                          | Anual   |         |         |         |
|------------------------|--------------------------|---------|---------|---------|---------|
| Con último VL estimado | Con último VL definitivo | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |

El último VL definitivo es de fecha: 24-03-2023

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es semanal

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 año t actual | Trimestral      |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|--------------------------------------------|------------------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|                                            |                        | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(i) de:                         |                        |                 |        |        |        |         |         |         |         |
| Valor liquidativo                          |                        |                 |        |        |        |         |         |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(ii)    |                        |                 |        |        |        |         |         |         |         |
| LET. TESORO 1 AÑO                          |                        |                 |        |        |        |         |         |         |         |
| VaR condicional del valor liquidativo(iii) |                        |                 |        |        |        |         |         |         |         |

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) 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.

(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado año t actual | Anual   |         |         |         |
|--------------------------------|------------------------|---------|---------|---------|---------|
|                                |                        | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv)     |                        |         |         |         |         |

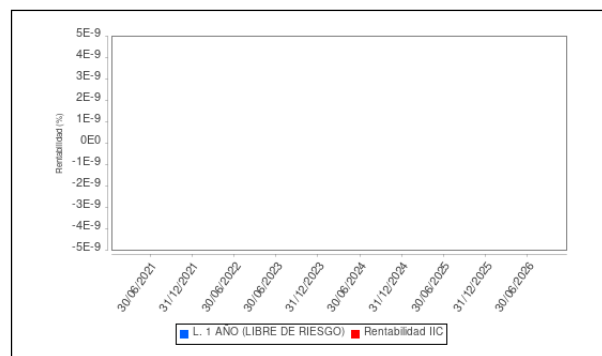
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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



## CLASE D .Divisa EUR

### Rentabilidad (% sin anualizar)

| Acumulado año t actual |                          | Anual   |         |       |         |
|------------------------|--------------------------|---------|---------|-------|---------|
| Con último VL estimado | Con último VL definitivo | Año t-1 | Año t-2 | 2023  | Año t-5 |
|                        |                          |         |         | -0,68 |         |

El último VL definitivo es de fecha: 24-03-2023

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es semanal

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(i) de:                         |                |                 |        |        |        |       |       |      |         |
| Valor liquidativo                          |                |                 |        |        |        |       |       | 0,80 |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(ii)    | 176,04         | 176,04          | 77,02  | 77,87  | 78,48  | 77,87 | 76,34 |      |         |
| LET. TESORO 1 AÑO                          |                |                 |        |        |        |       |       |      |         |
| VaR condicional del valor liquidativo(iii) |                |                 |        |        |        |       |       |      |         |

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) 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.

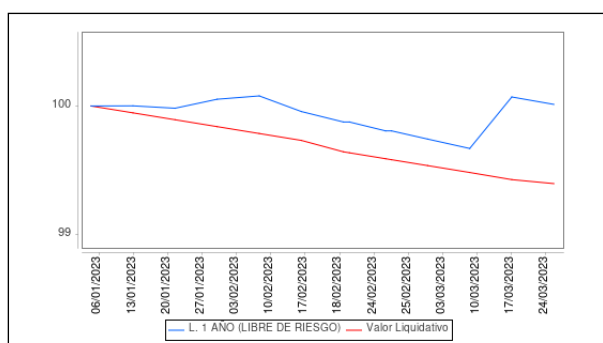
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2026 | Anual |      |      |         |
|--------------------------------|----------------|-------|------|------|---------|
|                                |                | 2025  | 2024 | 2023 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,00           | 0,00  | 0,00 | 0,51 |         |

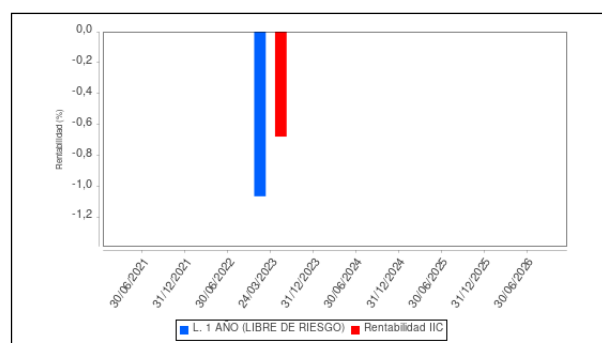
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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



## 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                 | 10.838             | 98,63              | 7.704                | 98,43              |
| * Cartera interior                          | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| * Cartera exterior                          | 10.838             | 98,63              | 7.704                | 98,43              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 179                | 1,63               | 153                  | 1,95               |
| (+/-) RESTO                                 | -28                | -0,25              | -30                  | -0,38              |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>10.988</b>      | <b>100,00 %</b>    | <b>7.827</b>         | <b>100,00 %</b>    |

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 período anterior |
|-----------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------|
|                                                     | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |                                           |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)      | 8.011                        | 13.097                         | 8.011                     |                                           |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)                  | 28,03                        | -55,02                         | 28,03                     | -160,16                                   |
| - Beneficios brutos distribuidos                    | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                                | -0,13                        | -1,29                          | -0,13                     | -88,81                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                         | 0,36                         | -0,70                          | 0,36                      | -161,37                                   |
| (-) Gastos repercutidos                             | -0,49                        | -0,59                          | -0,49                     | -2,48                                     |
| - Comisión de gestión                               | -0,41                        | -0,51                          | -0,41                     | -5,34                                     |
| - Gastos de financiación                            | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| - Otros gastos repercutidos                         | -0,08                        | -0,08                          | -0,08                     | 16,03                                     |
| (+) Ingresos                                        | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b> | <b>10.988</b>                | <b>8.011</b>                   | <b>10.988</b>             |                                           |

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

### 3. Inversiones financieras

No aplicable

### 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

Modificación del lugar de publicación del valor liquidativo  
El valor liquidativo de dichos fondos pasa a publicarse en la WEB de la Gestora.

### 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 de 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 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. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha                                                                                                                                                              |    | X  |
| i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a FIL)                                                                                                                                                                    |    | X  |
| j. Otras informaciones u operaciones vinculadas                                                                                                                                                                                                                 |    | X  |

|                                                                                                             | Al final del periodo |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|
| k. % endeudamiento medio del periodo                                                                        | 0,00                 |
| l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente. | 0,00                 |
| m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores      | 0,00                 |

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

No aplicable

### 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.

Ha sido un semestre marcado por el bloqueo del estrecho de Ormuz, los buenos datos de beneficios empresariales, las dudas sobre la inversión en IA y las señales mixtas que mandaban los datos macroeconómicos.

Comenzamos el año neutrales en renta variable y ligeramente sobreponderados en duración, nos centramos en el segmento de bonos de alta calidad, con la mitad de la renta fija invertida en bonos gubernamentales en euros debido a lo ajustado de los diferenciales. Nuestra posición en USD y en oro también protegerá la cartera en caso de un evento de riesgo extremo. Además, dentro de la renta variable estadounidense reducimos el sesgo tecnológico del índice con fondos sin tecnología o ETF del S&P Equal Weighted.

Enero comenzaba con subidas en renta variable penalizando la tecnología americana y favoreciendo Europa, países emergentes y las small caps. En Renta Fija veíamos subidas de tires, el USD mostraba debilidad frente al euro y los metales preciosos presentaban volatilidad. Todo ello acompañado de buenos datos macro.

En febrero en EE.UU., los datos macro fueron bastante mixtos en febrero, alimentando algunos temores de estanflación. Las tires se movieron en dirección contraria al mes anterior con bajadas al igual que el USD que recuperaba algo de tracción y materias primas que subían con fuerza.

La renta variable seguía subiendo con la misma tónica.

En marzo comienza el conflicto en Oriente Medio entre EE.UU. e Irán que provoca el cierre del estrecho de Ormuz, por donde pasa el 20% del petróleo mundial, con la consiguiente subida del precio del petróleo y de la inflación, caídas en renta variable y renta fija y subiendo materias primas sobre todo por petróleo, pero también los metales preciosos. El USD subía actuando como activo refugio.

En abril con el conflicto todavía abierto con idas y venidas, la atención se centraba en la inflación y por ende las tires se movían al alza, aunque los bancos centrales no subieron tipos. Las materias primas seguían subiendo y la renta variable recuperaba con fuerza sobre todo la parte tecnológica.

Mayo fue, ante todo, un mes de consolidación. Los mercados asimilaron que el escenario que

comenzó a dibujarse en abril de una mayor duración del conflicto en Oriente Medio seguía presente, pero dejó de ser el único factor que explicaba el comportamiento de los activos. Los inversores empezaron a asumir que estamos ante una situación de tensión prolongada pero

controlable: cada señal de negociación hacía caer el precio del petróleo, subir las bolsas y relajar los tipos de interés.

En Junio Estados Unidos e Irán anunciaron haber alcanzado un acuerdo. Bajo la presidencia de Kevin Warsh, la Reserva Federal mantuvo los tipos sin cambios, pero eliminó cualquier expectativa de bajadas en la segunda mitad de 2026. El mensaje fue claro: la inflación sigue siendo la prioridad, y la política monetaria no se relajará hasta que haya evidencia sólida de que está controlada. En Europa el BCE elevaba los tipos un cuarto de punto. El resultado fue un mercado que, pese a la volatilidad en renta fija, mostró una notable resiliencia en bolsa y una corrección saludable en materias primas

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En enero se baja el peso del oro del 5% al 3%.

En marzo se saca de los fondos que lo tenían el fondo de Seilern America y se incorpora en su lugar el Seilern World aprovechando el peor momento de caída de mercado por el cierre del estrecho de Ormuz, el 9 de marzo se compra un 10% de la neutralidad de renta variable de cada perfil (excepto en el 100% renta variable) de futuros de MSCI World subiendo ese 10% de sobreponderación desde la neutralidad.

En mayo se venden los futuros de marzo bajando de nuevo a la neutralidad, se sacan de los fondos el fondo de MS Global Brands y el MS Asia Opp y se incorpora a los fondos con menor carga de ETFs y mayor tracking error, excepto en Bitácora Renta Variable, el fondo de Atlas Global Infras.

En junio subimos el peso del oro al 5% y compramos un 10% del nominal de la renta variable de cada fondo (excepto en el 100% renta variable) de Put sobre el S&P 500 con strike de 7400 (ESZ6P 7400) y vendemos la misma cantidad de la put con strike 6400 (ESZ6P 6400).

c) Índice de referencia.

No sigue a ningún índice de referencia

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

El fondo no ha realizado operativa significativa en este periodo

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 1,13% en el periodo.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo no ha realizado operativa significativa en este periodo

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d) Otra información sobre inversiones.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente en las condiciones pactadas.

Activos en situación de litigio: N/A

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.

N/A

### 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.

##### CRECIMIENTO ECONÓMICO

Aunque las revisiones de crecimiento en general se mueven a la baja al asumir el impacto provocado por el conflicto en Oriente y unos precios de la energía más altos. Nos encontramos con unos datos publicados más fuertes de lo esperado en EE.UU. Y en Europa, aunque se percibe algo de debilidad hay matices positivos, además la corrección de los precios de energía debería ayudar a mejorar.

##### INFLACIÓN

Los datos publicados de inflación confirman que no está doblegada y aquí también las revisiones son al alza. La duración del conflicto más prolongada de lo inicialmente planteado por EE.UU. Hace que sus efectos se trasladen durante más tiempo. Mientras los breakeven de inflación caen fuertemente tras las negociaciones entre EE.UU. e Irán hasta el 2% (a 2 años).

##### TIPOS DE INTERÉS

El nuevo presidente de la FED mantiene cautela descartando prácticamente las bajadas, mientras que el BCE actuaba en junio elevando los tipos un cuarto de punto. Que los tipos de interés van a seguir altos durante más tiempo de lo que se descontaba hace seis meses, tiene varias implicaciones prácticas: los depósitos y los bonos a corto plazo siguen ofreciendo rentabilidades atractivas; las hipotecas y los créditos al consumo permanecen caros; y las empresas muy endeudadas seguirán bajo presión.

#### RENTA FIJA

Junio fue el mes más difícil del año para los tenedores de bonos. La combinación de una inflación que no cede y un mensaje restrictivo de los bancos centrales provocó ventas generalizadas en los mercados de deuda soberana, con repuntes importantes en las rentabilidades (lo que equivale a caídas en el precio de los bonos). A pesar de la presión sobre los bonos soberanos, el mercado de bonos corporativos (los emitidos por empresas) mostró una notable resistencia. Los próximos datos de inflación serán los que marquen si el mercado ha descontado demasiada agresividad de los bancos centrales o se necesitará más tiempo para redirigir la inflación hacia el objetivo del 2%.

#### RENTA VARIABLE

Los mercados de bolsa globales registraron un comportamiento mixto, pero, en conjunto, resiliente en junio. La gran novedad frente a meses anteriores fue la rotación: el liderazgo del mercado empezó a ampliarse más allá de las megacapitalizaciones tecnológicas, con las empresas medianas y los sectores más tradicionales sumándose al rally. Pero el dato más llamativo de junio en bolsa no fue el comportamiento de los índices, sino la revisión al alza de los beneficios empresariales esperados.

#### POSICIONAMIENTO

Por todo lo anterior mantenemos neutralidad en duración y un mix de crédito y gobiernos y seguimos cómodos en la neutralidad en nuestro posicionamiento de renta variable, con la cobertura de opciones sobre el S&P 500 a diciembre que abrimos el mes pasado.

#### 10. Información sobre la política de remuneración

|              |
|--------------|
| No aplicable |
|--------------|

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

|              |
|--------------|
| No aplicable |
|--------------|