

ELECTRA DE INVERSIONES XXI SIL, S.A.

Nº Registro CNMV: 36

Informe Semestral del Primer Semestre 2026**Gestora:** MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C.
PWC**Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA**Auditor:****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 Electrónicoinfo@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 SOCIEDAD

Fecha de registro: 16/12/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de Sociedad: Sociedad de Inversión Libre Vocación inversora: GLOBAL Perfil de Riesgo: 3, en una escala de 1 a 7.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La SIL invertirá, entre un 0-100% del patrimonio en IIC financieras tradicionales, IICIL, IICILIL, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. No obstante, la sociedad puede invertir hasta un 10% de su patrimonio en activos con liquidez inferior ala de la sociedad.² Última actualización del folleto: 14/11/2024La IIC invertirá de manera directa o indirecta a través de las IIC entre el 0-100% de la exposición total en Renta Fija (incluidos depósito se instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) o en Renta Variable. La SIL podrá tener exposición a materias primas. No hay predeterminación por tipo de emisor (publico/privado), rating emisor/emisor, duración, capitalización bursátil, sectores o divisas. Los emisores/mercados serán tanto OCDE como emergentes, sin limitación. La inversión en renta variable de baja capitalización o en renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez de la SIL. La exposición a riesgo de divisa será del 0-100% de la exposición total. La SIL no tiene ningún índice de referencia en su gestión. No hay límites establecidos a la concentración en un mismo emisor o IIC. No obstante, se cumple con los principios de liquidez, transparencia y diversificación del riesgo.

Operativa en instrumentos derivados

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual
Nº de acciones	1.496.257,00
Nº de accionistas	26,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo
Periodo del informe	34.778	
Diciembre 2025	32.752	21,8692
Diciembre 2024	30.462	20,2098
Diciembre 2023	27.984	18,5201

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	2026-06-26	23,2432	0,0000

Notas: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.
En las diferencias superiores al 10% entre el VL estimado y el VL definitivo correspondientes a la misma fecha, se incluye su conciliación en el apartado 7.

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio mensual (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,13	0,09	0,22	0,13	0,09	0,22	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado año t actual		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2025	2024	2023	Año t-5
	6,28	8,21	9,12	10,21	

El último VL definitivo es de fecha: 26-06-2026

El ultimo VL estimado es de fecha:

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es semanal

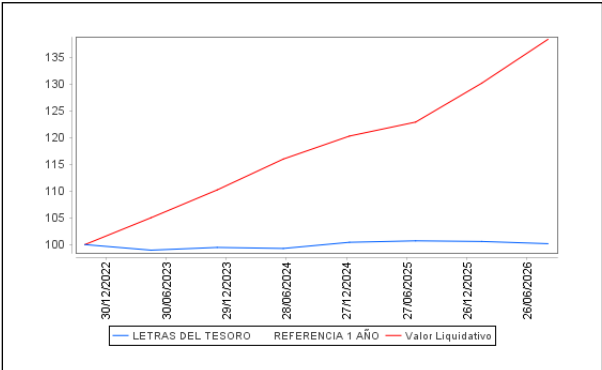
Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Anual			
		2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,34	0,67	0,37	0,80	

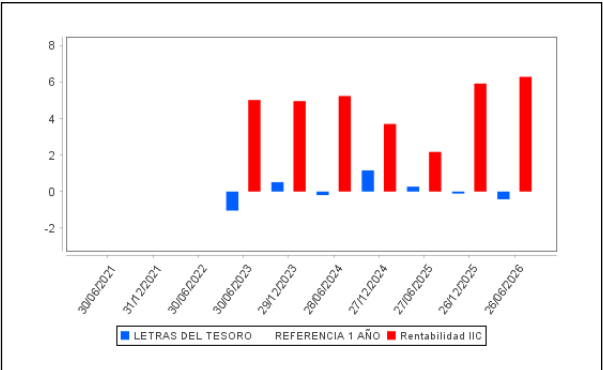
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados 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	34.610	99,52	32.368	98,80
* Cartera interior	5.359	15,41	5.571	17,00
* Cartera exterior	29.063	83,57	26.623	81,26
* Intereses de la cartera de inversión	188	0,54	175	0,53
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	338	0,97	399	1,22
(+/-) RESTO	-171	-0,49	-7	-0,02
TOTAL PATRIMONIO	34.778	100,00 %	32.761	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	32.761	31.139	32.761	
± Compra/venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Dividendos a cuenta distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,48	5,04	6,48	35,53
(+) Rendimientos de gestión	6,93	5,41	6,93	35,13
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,37	-0,46	31,48
- Comisión de sociedad gestora	-0,13	-0,13	-0,13	3,65
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,33	-0,24	-0,33	46,66
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	251,58
(+) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	34.778	32.761	34.778	

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

3. Inversiones financieras

Las inversiones financieras del fondo están posicionadas de manera correcta en función del perfil de sus inversores presentes, teniendo en cuenta su condición de Fondo de inversión libre.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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, sociedad de inversión 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 una entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión 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 SICAV.		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 SIL)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

	Al final del periodo
k. % endeudamiento medio del periodo	0,03
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

a) Existe un partícipe significativo de manera directa con un 22,71% sobre el patrimonio de la IIC.
d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 110.478,23 euros, suponiendo un 0,33% 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.

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 Infrás.

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 ratio de gastos soportados en el presente se situó en un 0,34% dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. En el caso de Electra Inversiones con unas comisiones sobre resultados de 30.043,76 euros para el portfolio Alantra y 211.60 euros para el

portfolio Bankinter (solo se hace efectivo el cobro de la cantidad generada a cierre de ejercicio), el gasto es directo en un 0,18% e indirecto en un 0,16%. El patrimonio a cierre de ejercicio ha subido el 6,19%, el total de partícipes del fondo asciende a 26. La rentabilidad se sitúa en el 6,28%.

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

Los fondos de la misma categoría de Global gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 6,65% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

En enero, dadas las exigentes valoraciones del crédito europeo y la buena perspectiva de la deuda emergente aprovechamos a cambiar una pequeña proporción de Polar RF y compramos Finisterre EM.

Durante el año, debido al excepcional de la tecnología y en concreto de Polar Global Tech, hemos hecho dos operaciones de venta por rebalanceo. La primera en febrero, comprando Azvalor Internacional y la segunda diversificando entre Robeco US Premium y ETFs de S&P 500 y MSCI World Small cap.

Las otras operaciones relevantes del trimestre, es la sustitución de MS Global Brands por Magallanes a final de febrero y la compra de un 3% de Aegon HY a finales de marzo.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo invierte en futuros y opciones de renta variable, renta fija y de divisa. Todos ellos pueden ser con carácter de inversión como de cobertura. El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 99,69% y el apalancamiento medio el 14,96%.

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.

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 periodo, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 16,17%.

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. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

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

Los productos estructurados suponen un % 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.