

## MUTUAFONDO CRECIMIENTO, FI

Nº Registro CNMV: 4739

**Informe** Semestral del Primer Semestre 2026

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

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

**Auditor:**

PRICE WATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L

**Grupo Gestora:** MUTUA MADRILEÑA

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

**Rating**

**Depositorio:** A+

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

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

### Dirección

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

### Correo Electrónico

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

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 11/04/2014

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3, en una escala de 1 a 7.

#### Descripción general

Política de inversión: La exposición a renta variable oscilará entre el 0 y el 100% del total (habitualmente en torno al 60%), sin distribución predeterminada por capitalización, distribución geográfica o sectorial, aunque emitida y cotizada mayoritariamente en la OCDE, y de forma minoritaria en países emergentes. El resto de la exposición (en torno al 40%) se invertirá en renta fija, pública y/o privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos, así como bonos convertibles y/o canjeables por acciones (podrán comportarse como activos de renta variable), deuda subordinada (con preferencia de cobro posterior a los acreedores comunes) y en bonos contingentes convertibles (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y en caso de que se produjera la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del fondo), sin predeterminación por distribución geográfica o sectorial y calificación crediticia o no calificadas. La inversión en activos de baja calificación crediticia y baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Se podrá invertir hasta un 25% de la exposición total en titulizaciones líquidas. La exposición a países emergentes podría llegar a alcanzar un 33% de la exposición total. La duración media de la cartera oscilará entre 0 y 7 años. La máxima exposición a riesgo divisa será del 70%. 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                 | 0,86           | 0,85             | 0,86 | 1,49 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,21           | 1,39             | 1,21 | 1,61 |

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 | 198.094,46            | 85.970,25        | 792,00           | 418,00           | EUR    | 0,00                                             | 0,00             | 10.000,00 Euros     | NO                    |
| CLASE L | 23.139,87             | 9,49             | 9,00             | 2,00             | EUR    | 0,00                                             | 0,00             | 10,00 Euros         | NO                    |
| CLASE D | 11.547,00             | 6.714,92         | 214,00           | 129,00           | EUR    | 0,00                                             | 0,00             | 10,00 Euros         | NO                    |
| CLASE E | 59.576,47             | 60.406,34        | 1,00             | 1,00             | EUR    | 0,00                                             | 0,00             | 10.000.000,00 Euros | NO                    |

### Patrimonio (en miles)

| CLASE   | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2025 | Diciembre 2024 | Diciembre 2023 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A | EUR    | 28.006               | 11.443         | 9.717          | 11.233         |
| CLASE L | EUR    | 3.291                | 1              | 1              | 1              |
| CLASE D | EUR    | 1.488                | 814            | 694            | 620            |
| CLASE E | EUR    | 8.720                | 8.290          | 8.399          | 8.791          |

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

| CLASE   | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2025 | Diciembre 2024 | Diciembre 2023 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A | EUR    | 141,3794             | 133,1005       | 121,7196       | 114,0217       |
| CLASE L | EUR    | 142,2012             | 133,7720       | 122,2331       | 114,3592       |
| CLASE D | EUR    | 128,8827             | 121,1671       | 110,8105       | 103,8598       |
| CLASE E | EUR    | 146,3741             | 137,2365       | 124,8179       | 116,3470       |

(\*)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                    |      |                    |
|         |                   | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                    |                            |      |                    |
| CLASE A | al fondo          | 0,37                    | 0,41         | 0,78  | 0,37         | 0,41         | 0,78  | mixta              | 0,02                       | 0,02 | Patrimonio         |
| CLASE L | al fondo          | 0,31                    | 0,81         | 1,12  | 0,31         | 0,81         | 1,12  | mixta              | 0,02                       | 0,02 | Patrimonio         |
| CLASE D | al fondo          | 0,59                    |              | 0,59  | 0,59         |              | 0,59  | patrimonio         | 0,02                       | 0,02 | Patrimonio         |
| CLASE E | al fondo          | 0,32                    |              | 0,32  | 0,32         |              | 0,32  | 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               | 6,22           | 6,84            | -0,58  | 2,75   | 3,01   | 9,35  | 6,75 | 9,05 | 12,35 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,98            | 15-05-2026 | -1,08      | 03-03-2026 | -2,13          | 04-04-2025 |
| Rentabilidad máxima (%)     | 1,94             | 08-04-2026 | 1,94       | 08-04-2026 | 1,30           | 14-11-2023 |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%)                    | Acumulado 2026 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |       |
|------------------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
|                                          |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2025  | 2024  | 2023  | 2021  |
| Volatilidad(ii) de:                      |                |                 |        |        |        |       |       |       |       |
| Valor liquidativo                        | 7,30           | 7,81            | 6,75   | 4,00   | 3,68   | 5,38  | 4,66  | 5,75  | 6,40  |
| 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) | 4,71           | 4,71            | 4,69   | 4,51   | 4,55   | 4,51  | 5,85  | 5,88  | 4,50  |

(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.

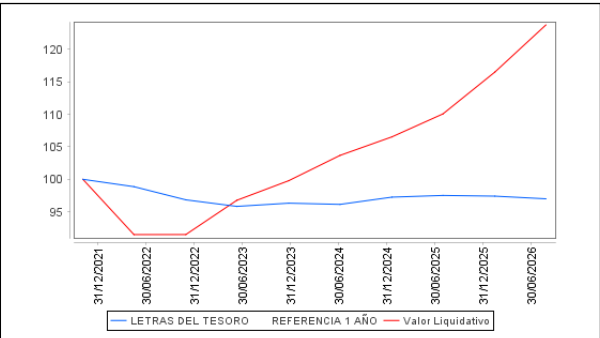
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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)     | 0,41           | 0,21            | 0,21   | 0,22   | 0,22   | 0,85  | 0,87 | 0,85 | 0,91 |

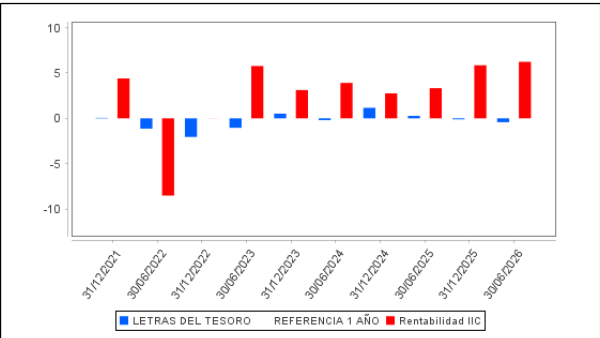
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**



**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**



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

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2026 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |       |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|-------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2025  | 2024 | 2023 | 2021  |
| Rentabilidad IIC               | 6,30           | 6,84            | -0,50  | 2,70   | 3,06   | 9,44  | 6,89 | 6,54 | 12,46 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,98            | 15-05-2026 | -1,07      | 03-03-2026 | -2,13          | 04-04-2025 |
| Rentabilidad máxima (%)     | 1,94             | 08-04-2026 | 1,94       | 08-04-2026 | 1,37           | 14-11-2023 |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%)                    | Acumulado 2026 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |       |
|------------------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
|                                          |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2025  | 2024  | 2023  | 2021  |
| Volatilidad(ii) de:                      |                |                 |        |        |        |       |       |       |       |
| Valor liquidativo                        | 7,28           | 7,79            | 6,73   | 3,99   | 3,68   | 5,37  | 4,66  | 5,90  | 6,40  |
| 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) | 4,49           | 4,49            | 4,46   | 4,28   | 4,31   | 4,28  | 5,64  | 5,76  | 5,36  |

(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.

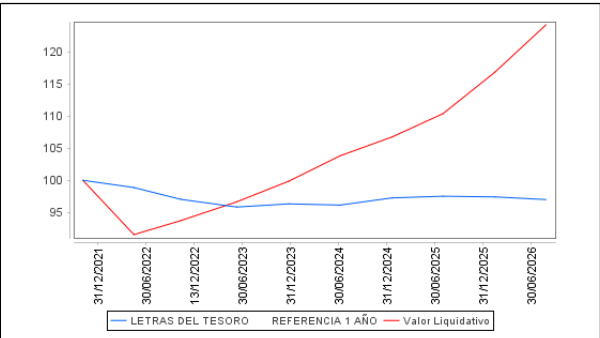
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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)     | 0,35           | 0,18            | 0,15   | 0,17   | 0,17   | 0,67  | 0,74 | 0,74 | 0,81 |

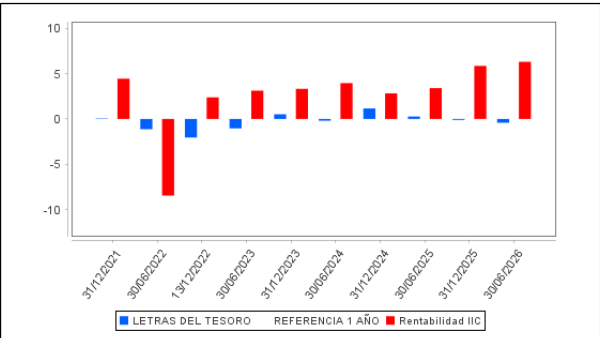
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**



**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**



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

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2026 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |       |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|-------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2025  | 2024 | 2023 | 2021  |
| Rentabilidad IIC               | 6,37           | 7,09            | -0,67  | 2,70   | 3,08   | 9,35  | 6,69 | 9,07 | 11,84 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)     | -1,03            | 15-05-2026 | -1,14      | 03-03-2026 | -2,13          | 04-04-2025 |
| Rentabilidad máxima (%)     | 2,03             | 08-04-2026 | 2,03       | 08-04-2026 | 1,37           | 14-11-2023 |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%)                    | Acumulado 2026 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |       |
|------------------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
|                                          |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2025  | 2024  | 2023  | 2021  |
| Volatilidad(ii) de:                      |                |                 |        |        |        |       |       |       |       |
| Valor liquidativo                        | 7,64           | 8,20            | 7,01   | 4,23   | 3,90   | 5,56  | 4,91  | 6,10  | 6,40  |
| 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) | 4,86           | 4,86            | 4,84   | 4,64   | 4,68   | 4,64  | 5,95  | 5,99  | 4,62  |

(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.

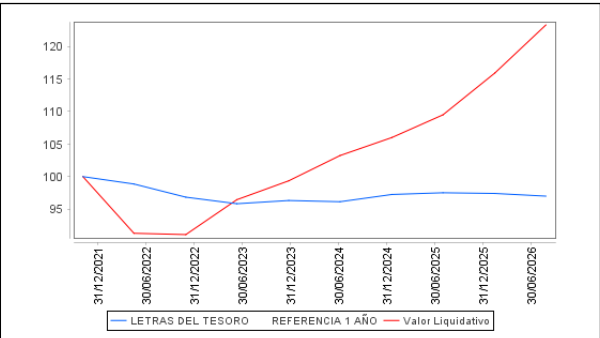
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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)     | 0,64           | 0,32            | 0,32   | 0,33   | 0,33   | 1,30  | 1,32 | 1,31 | 1,36 |

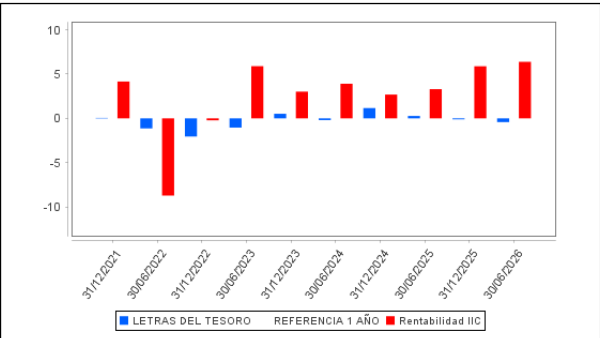
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 E .Divisa EUR**

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2026 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |       |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|-------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2025  | 2024 | 2023 | 2021  |
| Rentabilidad IIC               | 6,66           | 7,23            | -0,54  | 2,84   | 3,22   | 9,95  | 7,28 | 9,67 | 12,46 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)     | -1,03            | 15-05-2026 | -1,14      | 03-03-2026 | -2,13          | 04-04-2025 |
| Rentabilidad máxima (%)     | 2,04             | 08-04-2026 | 2,04       | 08-04-2026 | 1,37           | 14-11-2023 |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%)                    | Acumulado 2026 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |       |
|------------------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
|                                          |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2025  | 2024  | 2023  | 2021  |
| Volatilidad(ii) de:                      |                |                 |        |        |        |       |       |       |       |
| Valor liquidativo                        | 7,65           | 8,21            | 7,01   | 4,22   | 3,91   | 5,56  | 4,90  | 6,10  | 6,40  |
| 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) | 4,82           | 4,82            | 4,80   | 4,60   | 4,64   | 4,60  | 5,91  | 5,95  | 4,57  |

(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.

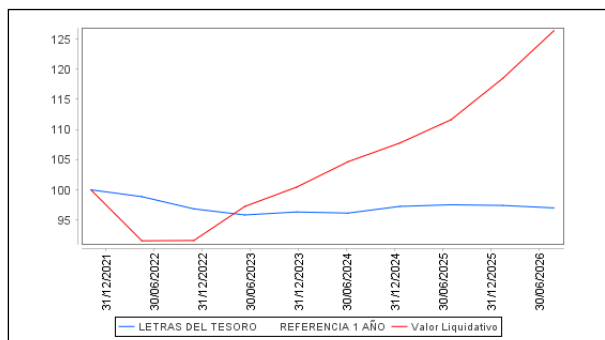
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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)     | 0,37           | 0,18            | 0,18   | 0,20   | 0,19   | 0,75  | 0,77 | 0,75 | 0,81 |

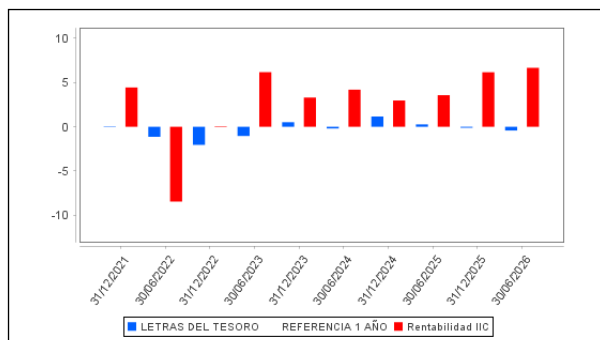
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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                 | 38.407             | 92,53              | 18.526               | 90,16              |
| * Cartera interior                          | 19.336             | 46,59              | 7.978                | 38,83              |
| * Cartera exterior                          | 19.046             | 45,89              | 10.353               | 50,38              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | -26                | -0,06              | 85                   | 0,41               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 51                 | 0,12               | 109                  | 0,53               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 3.184              | 7,67               | 1.625                | 7,91               |
| (+/-) RESTO                                 | -86                | -0,21              | 397                  | 1,93               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 41.506             | 100,00 %           | 20.548               | 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)   | 20.548                       | 18.766                         | 20.548                    |                                           |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | 74,08                        | 3,34                           | 74,08                     | 2.849,12                                  |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 6,71                         | 5,79                           | 6,71                      | 53,81                                     |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 7,42                         | 6,40                           | 7,42                      | 53,98                                     |
| + Intereses                                      | 0,06                         | 0,06                           | 0,06                      | 33,93                                     |
| + Dividendos                                     | 0,13                         | 0,37                           | 0,13                      | -55,44                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 1,13                         | 0,85                           | 1,13                      | 77,14                                     |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 3,35                         | 3,07                           | 3,35                      | 44,86                                     |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,01                         | 0,02                           | 0,01                      | -45,68                                    |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | 4,78                         | 2,02                           | 4,78                      | 214,72                                    |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros resultados                               | -0,15                        | 0,01                           | -0,15                     | -2.301,55                                 |
| ± Otros rendimientos                             | -1,89                        | 0,00                           | -1,89                     | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,71                        | -0,61                          | -0,71                     | 55,50                                     |
| - Comisión de gestión                            | -0,63                        | -0,50                          | -0,63                     | 67,77                                     |
| - Comisión de depositario                        | -0,02                        | -0,02                          | -0,02                     | 22,86                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,02                        | -0,04                          | -0,02                     | -29,05                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente              | -0,01                        | 0,00                           | -0,01                     | 282,96                                    |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,03                        | -0,05                          | -0,03                     | -3,40                                     |
| (+) Ingresos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -69,91                                    |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                        | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Otros ingresos                                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -69,91                                    |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 41.506                       | 20.548                         | 41.506                    |                                           |

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

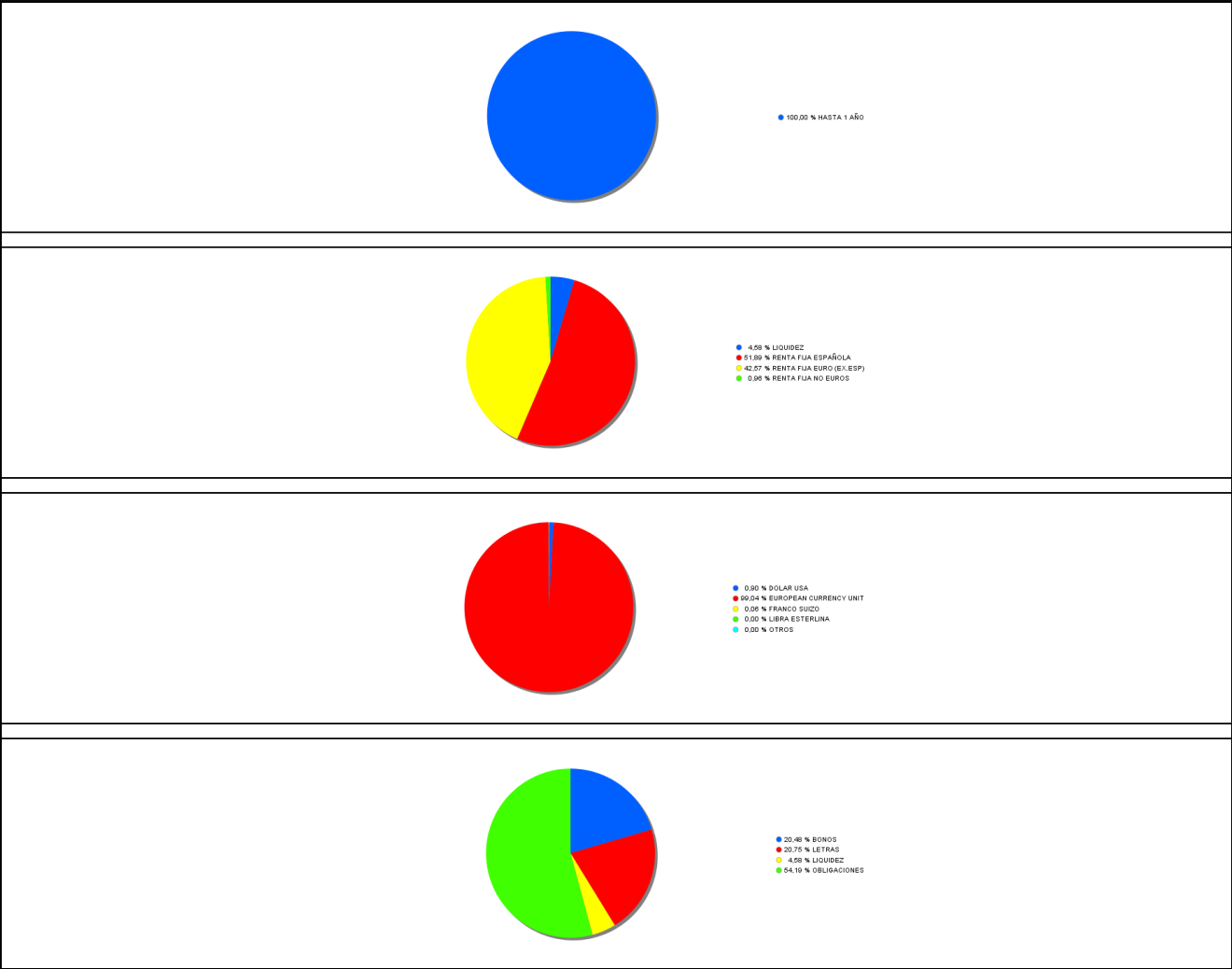
3. Inversiones financieras

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              | 19.336           | 46,59 | 7.221            | 35,14 |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 19.336           | 46,59 | 7.221            | 35,14 |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 0                | 0,00  | 355              | 1,73  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 0                | 0,00  | 355              | 1,73  |
| TOTAL DEPÓSITOS                        | 0                | 0,00  | 402              | 1,96  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 19.336           | 46,59 | 7.978            | 38,83 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 17.418           | 41,97 | 6.318            | 30,75 |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 17.418           | 41,97 | 6.318            | 30,75 |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 0                | 0,00  | 4.025            | 19,59 |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 0                | 0,00  | 4.025            | 19,59 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 17.418           | 41,97 | 10.343           | 50,34 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 36.755           | 88,55 | 18.321           | 89,16 |

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 |
|------------------------------------|---------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| Índice Euro Stoxx 50 Pr            | Compra Opcion Índice Euro Stoxx 50 Pr 10 Física   | 10.240                       | Inversión                |
| Índice Euro Stoxx 50 Pr            | Compra Opcion Índice Euro Stoxx 50 Pr 10 Física   | 14.950                       | Inversión                |
| Índice Euro Stoxx 50 Pr            | Compra Opcion Índice Euro Stoxx 50 Pr 10 Física   | 7.260                        | Inversión                |
| FUTURO S&P500 EMINI FUT DEC27 ESZ7 | Compra Opcion FUTURO S&P500 EMINI FUT DEC27 ESZ7  | 7.121                        | Inversión                |
| Total subyacente renta variable    |                                                   | 39571                        |                          |
| <b>TOTAL DERECHOS</b>              |                                                   | 39571                        |                          |
| Índice Euro Stoxx 50 Pr            | Emisión Opcion Índice Euro Stoxx 50 Pr 10 Física  | 1.380                        | Inversión                |
| Índice Euro Stoxx 50 Pr            | Emisión Opcion Índice Euro Stoxx 50 Pr 10 Física  | 15.400                       | Inversión                |
| FUTURO S&P500 EMINI FUT DEC27 ESZ7 | Emisión Opcion FUTURO S&P500 EMINI FUT DEC27 ESZ7 | 7.887                        | Inversión                |
| S P 500                            | Compra Futuro S P 500 50 Física                   | 1.648                        | Inversión                |
| STOXX EUROPE 600 PRICE INDEX EUR   | Compra Futuro STOXX EUROPE 600 PRICE INDEX EUR 50 | 5.949                        | Inversión                |
| Total subyacente renta variable    |                                                   | 32264                        |                          |
| SUBYACENTE EURO/GBP                | Venta Futuro SUBYACENTE EURO/GBP 125000 Física    | 434                          | Inversión                |
| SUBYACENTE EURO/USD                | Compra Futuro SUBYACENTE EURO/USD 125000 Física   | 1.084                        | Inversión                |
| Total subyacente tipo de cambio    |                                                   | 1517                         |                          |
|                                    |                                                   |                              |                          |

| Subyacente                        | Instrumento                                        | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|-----------------------------------|----------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| CARLSBERG BREWERIES 3% 28/08/2029 | Compra Plazo CARLSBERG BREWERIES 3% 28/08/2029 150 | 150                          | Inversión                |
| IN LETRAS DEL TES 0% 06/11/2026   | Compra Plazo IN LETRAS DEL TES 0% 06/11/2026 20000 | 1.983                        | Inversión                |
| Total otros subyacentes           |                                                    | 2133                         |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>         |                                                    | <b>35915</b>                 |                          |

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

22/05/2026  
MUTUAFONDO CRECIMIENTO, FI  
Modificación del lugar de publicación del valor liquidativo  
El valor liquidativo de dichos fondos pasa a publicarse en la WEB de la Gestora.  
Número de registro: 315501

#### 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) Existe un Partícipe significativo de manera directa con un 21,01% sobre el patrimonio de la IIC.
- d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 35.955.042,36 euros, suponiendo un 138,59% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 20 euros.
- d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 206.101,91 euros, suponiendo un 0,79% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 15 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 35.955.042,36 euros, suponiendo un 138,59% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 20 euros.

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

Las inversiones de los fondos serán siempre inversiones puramente financieras. En ningún caso se realizarán operaciones estratégicas con el objetivo de controlar o influir en el control de la gestión de entidad alguna. Las inversiones de los fondos se dirigirán a aquellas entidades en las que existan expectativas de obtención de rentabilidades positivas y confianza en su equipo gestor. Como norma, Mutuactivos apoyará las decisiones propuestas por los equipos gestores de las entidades en que invierta, y en el excepcional supuesto de tomar una posición contraria, el Comité de Inversiones deberá validar tal decisión.

## 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.

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 ejercicio se situó en 0,41% en la clase A, 0,35% en la clase L, 0,64% en la clase D y en 0,37% en la E dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. Con comisión sobre resultados de 68.349,35 euros (solo se hace efectivo el cobro de la cantidad generada a cierre de ejercicio). El total de partícipes en el fondo es de 1.016, la rentabilidad neta acumulada del fondo se situó en el 6,22% en la clase A, 6,30% en la L, en un 6,37% en la clase D y en 6,66% en la clase E. La evolución del patrimonio ha sido positiva este periodo en la clase A con un aumento de 145,27%, la D aumentó un 82,80%, la L un 329000% y la E aumenta un 5,19%.

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 5,79% en el periodo.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El principal cambio en la cartera durante el período ha sido la sustitución de la exposición directa a renta variable europea por una estructura de opciones call sobre los índices DJ Euro Stoxx 50 y S&P 500. El objetivo de esta estrategia es participar en las subidas de los mercados manteniendo una protección parcial frente a posibles caídas.

Las principales estrategias cuentan con dos vencimientos: diciembre de 2026, con mayor sensibilidad a la evolución de los mercados, y diciembre de 2027, como posicionamiento más estructural de largo plazo. La estructura presenta un elevado grado de opcionalidad, pudiendo alcanzar una exposición nominal máxima del 120%.

Al cierre del período, la exposición a renta variable a través de opciones representa un 28% de la cartera, a lo que se añade un 18% adicional mediante futuros sobre los índices S&P 500 y Stoxx 600.

Asimismo, se ha simplificado la exposición por sectores y geografías. En este sentido, se han materializado beneficios en las posiciones de futuros sobre MSCI Emerging Markets, se ha eliminado la exposición a compañías de pequeña y mediana capitalización, tanto en Europa como en Estados Unidos, y se ha vendido la posición en el sector sanitario europeo.

Durante el semestre, la exposición a renta variable se ha situado en un rango comprendido entre el 40% y el 50%. Al cierre del período, dicha exposición asciende al 46,10%.

En renta fija, la duración de la cartera ha aumentado desde 2,03 años hasta 2,38 años como consecuencia de las compras realizadas en bonos del Gobierno español 2,60% con vencimiento en mayo de 2031 y del bono de la Unión Europea 3,125% con vencimiento en abril de 2030. Asimismo, se ha incorporado deuda ligada a la inflación como medida de protección frente a posibles repuntes inflacionistas, sustituyendo parte de la exposición a bonos nominales (SPGB 0,1% abril de 2031) por un bono alemán indexado a la inflación con vencimiento en abril de 2030, equivalente al 4% de la cartera. La exposición total a renta fija se sitúa en el 68%, siete puntos porcentuales por encima del trimestre anterior.

En crédito, se mantiene un enfoque selectivo. Las nuevas inversiones se han concentrado en emisores de elevada calidad crediticia, con el objetivo de evitar la dilución de la exposición del fondo derivada de las suscripciones netas registradas durante el período. Como resultado, la TIR de la cartera ha aumentado desde el 2,47% hasta el 2,72%.

Por último, la reciente apreciación del dólar estadounidense se ha aprovechado para reducir la exposición a esta divisa desde el 9,53% registrado al cierre del trimestre anterior hasta el 3,90% actual.

No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el período.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado durante el trimestre operaciones de compraventa de futuros sobre índices de renta variable, renta fija, y divisas para ajustar los niveles de exposición a nuestro objetivo de asset allocation. El Grado de cobertura medio se sitúa en el 97,22% y el apalancamiento medio está en el 33,62%.

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 1,80%.

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

Duración sobre patrimonio al final del periodo: 2,38 años

Tir sobre patrimonio al final del periodo: 2,72%

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 7,30% para la clase A, 7,28% para la clase L y 7,64% para las clases D y E, aumentando respecto al periodo anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad del Ibex 35, que se situó en el 19,33%, y superior a la 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 4,71% para la clase A, 4,49% para la clase L y 4,86% para las clases D y E, aumentando respecto al semestre anterior para las cuatro clases.

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 46,8%.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La sociedad gestora cuenta con una Política de Implicación que puede ser consultada en todo momento en su página web [www.mutuactivos.com](http://www.mutuactivos.com). accediendo al siguiente enlace:

[www.mutua.es/mactivos/recursos/pdf/fondosinversion/Politica\\_Implicacion\\_SGIIC.pdf](http://www.mutua.es/mactivos/recursos/pdf/fondosinversion/Politica_Implicacion_SGIIC.pdf).

En dicha política se describen los criterios para el ejercicio de voto inherentes a los valores, por lo que siempre se emiten los votos en el sentido que permita optimizar la rentabilidad y la contención de los riesgos de las inversiones. Adicionalmente, con periodicidad anual la sociedad gestora publica en su página web un Informe de Implicación, que también podrá ser consultada accediendo al siguiente enlace:

[www.mutua.es/mactivos/recursos/pdf/fondos-inversion/Informe-Implicacion.pdf](http://www.mutua.es/mactivos/recursos/pdf/fondos-inversion/Informe-Implicacion.pdf)

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

Las inversiones de los fondos serán siempre inversiones puramente financieras. En ningún caso se realizarán operaciones estratégicas con el objetivo de controlar o influir en el control de la gestión de entidad alguna. Las inversiones de los fondos se dirigirán a aquellas entidades en las que existan expectativas de obtención de rentabilidades positivas y confianza en su equipo gestor. Como norma, Mutuactivos apoyará las decisiones propuestas por los equipos gestores de las entidades en

que invierta, y en el excepcional supuesto de tomar una posición contraria, el Comité de Inversiones deberá validar tal decisión.

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

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 | %     |
| ES0000012H41 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 0,100 2031-04-30  | EUR    | 1.564            | 3,77  | 1.543            | 7,51  |
| ES0000012O67 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 3,150 2035-04-30  | EUR    | 598              | 1,44  | 1.291            | 6,28  |
| ES0000012N43 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 3,100 2031-07-30  | EUR    | 2.534            | 6,10  | 0                | 0,00  |
| ES0000012I24 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 0,850 2037-07-30  | EUR    | 37               | 0,09  | 37               | 0,18  |
| ES0000012M51 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 3,500 2029-05-31  | EUR    | 1.025            | 2,47  | 0                | 0,00  |
| ES0000012Q16 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 2,600 2031-05-31  | EUR    | 2.080            | 5,01  | 0                | 0,00  |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año                      |        | 7.838            | 18,88 | 2.871            | 13,97 |
| ES0L02609045 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,010 2026-09-04        | EUR    | 0                | 0,00  | 491              | 2,39  |
| ES0L02609045 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,264 2026-09-04        | EUR    | 298              | 0,72  | 0                | 0,00  |
| ES0L02612049 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,014 2026-12-04        | EUR    | 982              | 2,37  | 0                | 0,00  |
| ES0L02702055 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,421 2027-02-05        | EUR    | 983              | 2,37  | 0                | 0,00  |
| ES0L02606058 - Letras KINGDOM OF SPAIN 1,994 2026-06-05        | EUR    | 0                | 0,00  | 986              | 4,80  |
| ES0L02611066 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,370 2026-11-06        | EUR    | 1.482            | 3,57  | 0                | 0,00  |
| ES0L02705074 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,575 2027-05-07        | EUR    | 976              | 2,35  | 0                | 0,00  |
| ES0L02610092 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,013 2026-10-09        | EUR    | 294              | 0,71  | 294              | 1,43  |
| ES0L02610092 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,320 2026-10-09        | EUR    | 1.487            | 3,58  | 0                | 0,00  |
| ES0L02604103 - Letras KINGDOM OF SPAIN 1,970 2026-04-10        | EUR    | 0                | 0,00  | 987              | 4,80  |
| ES0L02701156 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,447 2027-01-15        | EUR    | 1.474            | 3,55  | 0                | 0,00  |
| ES00000123C7 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 5,900 2026-07-30  | EUR    | 0                | 0,00  | 668              | 3,25  |
| ES0000012M77 - Bonos KINGDOM OF SPAIN 2,500 2027-05-31         | EUR    | 999              | 2,41  | 0                | 0,00  |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año                    |        | 8.974            | 21,62 | 3.426            | 16,67 |
| ES02136790O6 - Obligaciones BANKINTER SA 4,375 2029-05-03      | EUR    | 105              | 0,25  | 105              | 0,51  |
| ES0243307024 - Obligaciones KUTXABANK SA 3,500 2032-06-10      | EUR    | 301              | 0,73  | 0                | 0,00  |
| ES0265936056 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 5,875 2029-04 | EUR    | 107              | 0,26  | 110              | 0,53  |
| ES02136790T5 - Obligaciones BANKINTER SA 4,125 2030-05-08      | EUR    | 101              | 0,24  | 102              | 0,50  |
| ES0244251056 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 3,125 2030-08-10 | EUR    | 198              | 0,48  | 0                | 0,00  |
| ES0265936064 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2031-11 | EUR    | 103              | 0,25  | 103              | 0,50  |
| ES0244251049 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 4,125 2031-05-18 | EUR    | 101              | 0,24  | 101              | 0,49  |
| ES0280907041 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 5,500 2033-06-22  | EUR    | 105              | 0,25  | 106              | 0,51  |
| ES0280907066 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 3,750 2033-06-26  | EUR    | 100              | 0,24  | 0                | 0,00  |
| ES0280907058 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 3,500 2030-06-30  | EUR    | 200              | 0,48  | 0                | 0,00  |

| Descripción de la inversión y emisor                           | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|----------------------------------------------------------------|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|                                                                |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| XS3396961289 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 3,750 2032-06 | EUR    | 101              | 0,24         | 0                | 0,00         |
| XS3320133781 - Bonos INMOBILIARIA COLONIA 3,875 2031-04-08     | EUR    | 202              | 0,49         | 0                | 0,00         |
| XS3090080733 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 3,500 2030-06 | EUR    | 100              | 0,24         | 100              | 0,49         |
| XS3200187576 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 4,250 2032-07 | EUR    | 200              | 0,48         | 199              | 0,97         |
| XS3418565829 - Bonos UNIPER SE 3,125 2030-06-25                | EUR    | 300              | 0,72         | 0                | 0,00         |
| XS3348120653 - Bonos RED ELECTRICA DE ESP 4,375 2032-01-27     | EUR    | 101              | 0,24         | 0                | 0,00         |
| XS3429140398 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 3,375 2031-06-30     | EUR    | 100              | 0,24         | 0                | 0,00         |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año                 |        | 2.524            | 6,08         | 924              | 4,50         |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                               |        | <b>19.336</b>    | <b>46,59</b> | <b>7.221</b>     | <b>35,14</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                        |        | <b>19.336</b>    | <b>46,59</b> | <b>7.221</b>     | <b>35,14</b> |
| ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA            | EUR    | 0                | 0,00         | 69               | 0,34         |
| ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS SA                      | EUR    | 0                | 0,00         | 54               | 0,26         |
| ES0113900J37 - Acciones SANTANDER ASSET MANAGEMENT SGI         | EUR    | 0                | 0,00         | 70               | 0,34         |
| ES0105884011 - Acciones CIRSA ENTERPRISES SA                   | EUR    | 0                | 0,00         | 87               | 0,42         |
| ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA DE ESPAÑA SA             | EUR    | 0                | 0,00         | 75               | 0,36         |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                       |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>355</b>       | <b>1,73</b>  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                    |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>355</b>       | <b>1,73</b>  |
| - Depósito KUTXABANK S.A. 2,236 2026 10 30                     | EUR    | 0                | 0,00         | 200              | 0,97         |
| - Depósito BANCO CAMINOS, S.A. 2,250 2026 10 31                | EUR    | 0                | 0,00         | 202              | 0,98         |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                                         |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>402</b>       | <b>1,96</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>                  |        | <b>19.336</b>    | <b>46,59</b> | <b>7.978</b>     | <b>38,83</b> |
| DE000BU22080 - Bonos REPUBLICA DE ALEMAN 2,200 2027-03-11      | EUR    | 0                | 0,00         | 808              | 3,93         |
| DE0001030559 - Obligaciones FEDERAL REPUBLIC OF 0,500 2030-04- | EUR    | 1.994            | 4,80         | 0                | 0,00         |
| EU000A3LNF05 - Obligaciones UNION EUROPEA 3,125 2030-12-04     | EUR    | 1.418            | 3,42         | 405              | 1,97         |
| IT0005340929 - Obligaciones REPUBLICA DE ITALIA 1,400 2028-12- | EUR    | 2.098            | 5,05         | 0                | 0,00         |
| IT0005692410 - Bonos REPUBLICA DE ITALIA 1,100 2028-02-28      | EUR    | 397              | 0,96         | 0                | 0,00         |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año                      |        | 5.906            | 14,23        | 1.212            | 5,90         |
| DE000BU22080 - Bonos REPUBLICA DE ALEMAN 2,200 2027-03-11      | EUR    | 799              | 1,92         | 0                | 0,00         |
| IT0005547408 - Bonos REPUBLICA DE ITALIA 1,625 2027-06-13      | EUR    | 1.620            | 3,90         | 0                | 0,00         |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año                    |        | 2.418            | 5,83         | 0                | 0,00         |
| XS2623501181 - Bonos CAIXABANK SA 4,625 2026-05-16             | EUR    | 0                | 0,00         | 101              | 0,49         |
| FR001400XHU4 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 3,945 2032-02 | EUR    | 200              | 0,48         | 201              | 0,98         |
| BE0002935162 - Obligaciones KBC GROUP NV 4,375 2029-04-19      | EUR    | 103              | 0,25         | 0                | 0,00         |
| XS2589361240 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 6,184 2028-11- | EUR    | 213              | 0,51         | 218              | 1,06         |
| XS2942478822 - Bonos ENBW INTERNATIONAL F 3,000 2029-02-20     | EUR    | 53               | 0,13         | 54               | 0,26         |
| XS2788614498 - Bonos AMADEUS GLOBAL TRAVE 3,500 2029-03-21     | EUR    | 202              | 0,49         | 0                | 0,00         |
| XS2290533020 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 3,750 2028-04-2 | EUR    | 156              | 0,38         | 148              | 0,72         |
| XS2597741102 - Obligaciones CELLNEX SA 2,125 2030-08-11        | EUR    | 108              | 0,26         | 106              | 0,52         |
| CH1100259816 - Obligaciones RUSSIAN RAILWAYS VIA 3,125 2027-06 | CHF    | 25               | 0,06         | 24               | 0,12         |
| DE000CZ46CR1 - Obligaciones COMMERZBANK AG 3,750 2033-06-03    | EUR    | 201              | 0,48         | 0                | 0,00         |
| DE000A4EBMB3 - Obligaciones ROBERT BOSCH GMBH 3,250 2031-02-28 | EUR    | 99               | 0,24         | 100              | 0,49         |
| XS2684846806 - Obligaciones BAYER AG 7,000 2031-09-25          | EUR    | 111              | 0,27         | 110              | 0,54         |
| XS2391790610 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06 | EUR    | 100              | 0,24         | 100              | 0,49         |
| FR0014017HN6 - Bonos DANONE SA 3,379 2030-02-01                | EUR    | 112              | 0,27         | 0                | 0,00         |
| FR0014017P12 - Bonos VEOLIA ENVIRONNEMENT 3,690 2031-04-10     | EUR    | 203              | 0,49         | 0                | 0,00         |
| FR001400Y1H8 - Bonos SANOFI-SYNTHELABO SA 0,691 2027-02-11     | EUR    | 0                | 0,00         | 100              | 0,49         |
| FR001400M6G3 - Obligaciones SOCIETE GENERALE AM 4,125 2028-11- | EUR    | 104              | 0,25         | 104              | 0,51         |
| FR001400U678 - Obligaciones LA FRANCAISE DES JEU 3,375 2033-08 | EUR    | 0                | 0,00         | 98               | 0,48         |
| XS3069291196 - Bonos HSBC HOLDINGS PLC 3,313 2029-05-13        | EUR    | 100              | 0,24         | 101              | 0,49         |
| IT0005580656 - Obligaciones UNICREDIT SPA 4,300 2030-01-23     | EUR    | 155              | 0,37         | 158              | 0,77         |
| PTBSSL0M0002 - Obligaciones BRISA AUTOESTRADAS S 2,375 2027-05 | EUR    | 0                | 0,00         | 100              | 0,49         |
| PTCGDM0M0035 - Obligaciones CAIXA GERAL DE DEPOS 3,625 2031-05 | EUR    | 101              | 0,24         | 0                | 0,00         |
| US55354GAL41 - Obligaciones MSCI INC 1,937 2031-02-15          | USD    | 124              | 0,30         | 123              | 0,60         |
| USU8586FAD07 - Bonos STELLANTIS NV 2,700 2029-06-15            | USD    | 175              | 0,42         | 0                | 0,00         |
| XS2495084621 - Obligaciones CESKE DRAHY AS 5,625 2027-07-12    | EUR    | 107              | 0,26         | 109              | 0,53         |
| XS1428773763 - Obligaciones ASSICURAZIONI GENERA 5,000 2047-12 | EUR    | 103              | 0,25         | 107              | 0,52         |
| XS3069338336 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 4,000 2030-05 | EUR    | 101              | 0,24         | 102              | 0,49         |
| XS3148184156 - Bonos GIVAUDAN-REG 2,875 2029-09-09             | EUR    | 198              | 0,48         | 0                | 0,00         |
| XS3176118548 - Bonos SGS SA-REG 3,125 2030-09-10               | EUR    | 199              | 0,48         | 0                | 0,00         |
| XS2308313860 - Obligaciones AUSNET SERVICES 1,625 2026-09-11   | EUR    | 199              | 0,48         | 197              | 0,96         |
| XS3367613794 - Obligaciones PRICELINE GROUP INC 4,000 2034-05- | EUR    | 253              | 0,61         | 0                | 0,00         |
| XS2996771767 - Bonos INFINEON TECHNOLOGIES 2,875 2030-01-13    | EUR    | 99               | 0,24         | 99               | 0,48         |
| XS2397251807 - Obligaciones HEIMSTADEN BOST 3,625 2026-10-13   | EUR    | 103              | 0,25         | 103              | 0,50         |
| XS3069319468 - Obligaciones BARCLAYS BANK PLC 3,543 2030-08-14 | EUR    | 100              | 0,24         | 101              | 0,49         |
| XS2679904768 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 7,500 2028-09 | EUR    | 230              | 0,55         | 232              | 1,13         |
| XS3410940897 - Bonos FISERV INC 3,750 2030-10-15               | EUR    | 157              | 0,38         | 0                | 0,00         |
| XS3305169172 - Obligaciones AMAZON.COM INC 3,350 2032-01-16    | EUR    | 286              | 0,69         | 0                | 0,00         |
| XS3402712627 - Bonos AKZO NOBEL NV 3,625 2029-06-16            | EUR    | 101              | 0,24         | 0                | 0,00         |
| XS3405538888 - Bonos UNIVERSAL MUSIC GROU 3,375 2030-06-16     | EUR    | 101              | 0,24         | 0                | 0,00         |
| XS3306627780 - Obligaciones STORA ENSO 5,625 2029-03-17        | EUR    | 102              | 0,25         | 0                | 0,00         |
| XS2843011615 - Bonos FCA CAPITAL IRELAND 0,706 2027-06-18      | EUR    | 100              | 0,24         | 101              | 0,49         |
| XS3074495790 - Obligaciones BANK OF IRELAND GROU 3,625 2031-05 | EUR    | 101              | 0,24         | 101              | 0,49         |
| XS2613658710 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 4,375 2028-10-20  | EUR    | 103              | 0,25         | 0                | 0,00         |
| XS2820454606 - Bonos NOVO NORDISK A/S-B 3,125 2028-11-21       | EUR    | 102              | 0,00         | 102              | 0,49         |

| Descripción de la inversión y emisor                            | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|-----------------------------------------------------------------|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                                                 |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| XS2637967139 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 5,500 2028-06-21   | EUR    | 104              | 0,25  | 106              | 0,51  |
| XS3350929454 - Obligaciones GOLDMAN SACHS AM 4,188 2031-04-22   | EUR    | 101              | 0,24  | 0                | 0,00  |
| XS3349981426 - Bonos TOYOTA MOTOR FINANCE 3,250 2030-04-23      | EUR    | 200              | 0,48  | 0                | 0,00  |
| XS300888953 - Bonos ENEL SPA 2,625 2028-01-24                   | EUR    | 100              | 0,24  | 100              | 0,49  |
| XS3325244963 - Obligaciones ATHENS INTERNATIONAL 3,750 2033-06  | EUR    | 305              | 0,74  | 0                | 0,00  |
| XS3320665014 - Obligaciones KEURIG DR PEPPER INC 4,224 2032-03  | EUR    | 101              | 0,24  | 0                | 0,00  |
| XS3034598394 - Obligaciones BARCLAYS BANK PLC 4,616 2032-03-26  | EUR    | 103              | 0,25  | 103              | 0,50  |
| XS3358330663 - Bonos ENEL SPA 3,500 2030-04-26                  | EUR    | 158              | 0,38  | 0                | 0,00  |
| XS2346125573 - Obligaciones POLSKI KONCERN NAFTO 1,125 2028-05  | EUR    | 192              | 0,46  | 0                | 0,00  |
| XS2887901325 - Bonos BMW INTERNATIONAL IN 3,000 2027-08-27      | EUR    | 55               | 0,13  | 56               | 0,27  |
| XS3002553298 - Obligaciones NOVO NORDISK A/S-B 2,875 2030-05-2  | EUR    | 100              | 0,24  | 100              | 0,49  |
| XS3002415142 - Bonos CARLSBERG AS 0,732 2027-02-28              | EUR    | 0                | 0,00  | 100              | 0,49  |
| XS299376693 - Obligaciones BOSTON SCIENTIFIC CO 3,000 2030-12   | EUR    | 99               | 0,24  | 100              | 0,48  |
| XS3080462222 - Obligaciones CESKE DRAHY AS 3,750 2030-07-28     | EUR    | 203              | 0,49  | 102              | 0,50  |
| XS3002418914 - Bonos CARLSBERG AS 3,000 2029-08-28              | EUR    | 120              | 0,29  | 0                | 0,00  |
| XS2468979302 - Obligaciones PPF TELECOM GROUP BV 3,125 2027-04  | EUR    | 0                | 0,00  | 101              | 0,49  |
| XS2822505439 - Obligaciones ENERGETICKY A PRUMYS 5,875 2029-11  | EUR    | 266              | 0,64  | 0                | 0,00  |
| XS3063724325 - Bonos VISA INC-CLASS A SHA 2,250 2028-04-15      | EUR    | 99               | 0,24  | 99               | 0,48  |
| XS3393867810 - Bonos SAP AG 3,000 2029-06-03                    | EUR    | 200              | 0,48  | 0                | 0,00  |
| USU8675JAH50 - Bonos SUNOCO LP 2,937 2027-07-15                 | USD    | 49               | 0,12  | 48               | 0,23  |
| XS3248357926 - Bonos JDE PEET'S NV 0,697 2027-12-11             | EUR    | 100              | 0,24  | 100              | 0,49  |
| XS1753808929 - Obligaciones EXOR NV 1,750 2027-10-18            | EUR    | 97               | 0,23  | 97               | 0,47  |
| XS3000977234 - Bonos LINDE PLC 2,625 2029-01-18                 | EUR    | 0                | 0,00  | 100              | 0,48  |
| XS3327698711 - Obligaciones ALIMENTATION COUCHE- 3,901 2033-04  | EUR    | 101              | 0,24  | 0                | 0,00  |
| XS3317606419 - Bonos RELX HOLDINGS BV 3,250 2029-05-22          | EUR    | 101              | 0,24  | 0                | 0,00  |
| XS2989575589 - Bonos LEASYS SPA 0,845 2027-01-29                | EUR    | 0                | 0,00  | 100              | 0,49  |
| XS3105190576 - Obligaciones CZECHOSLOVAK GROUP A 2,875 2030-12  | EUR    | 255              | 0,61  | 0                | 0,00  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año                  |        | 8.595            | 20,71 | 4.709            | 22,92 |
| FR001400Y1H8 - Bonos SANOFI-SYNTHELABO SA 0,691 2027-03-11      | EUR    | 100              | 0,24  | 0                | 0,00  |
| FR0013537305 - Bonos THALES SA 0,000 2026-01-23                 | EUR    | 0                | 0,00  | 96               | 0,47  |
| PTBSSL0M0002 - Obligaciones BRISA AUTOESTRADAS SJ 2,375 2027-05 | EUR    | 99               | 0,24  | 0                | 0,00  |
| XS2530756191 - Bonos WOLTERS KLUVER NV 3,000 2026-09-23         | EUR    | 100              | 0,24  | 100              | 0,49  |
| XS2468979302 - Obligaciones PPF TELECOM GROUP BV 3,125 2027-04  | EUR    | 100              | 0,24  | 0                | 0,00  |
| XS2802190459 - Bonos SNAM SPA 1,071 2026-04-15                  | EUR    | 0                | 0,00  | 100              | 0,49  |
| XS2844409271 - Bonos DIAGEO FINANCE PLC 1,003 2026-06-20        | EUR    | 0                | 0,00  | 100              | 0,49  |
| XS2989575589 - Bonos LEASYS SPA 0,845 2027-01-29                | EUR    | 100              | 0,24  | 0                | 0,00  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año                |        | 499              | 1,20  | 396              | 1,93  |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                                       |        | 17.418           | 41,97 | 6.318            | 30,75 |
| TOTAL RENTA FIJA                                                |        | 17.418           | 41,97 | 6.318            | 30,75 |
| PTBCP0AM0015 - Acciones BANCO COMERCIAL PORTUGUES SA            | EUR    | 0                | 0,00  | 119              | 0,58  |
| GB00BVGBY890 - Acciones ZEGONA COMMUNICATIONS PLC               | GBP    | 0                | 0,00  | 267              | 1,30  |
| FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM SA                       | EUR    | 0                | 0,00  | 110              | 0,54  |
| GB0031348658 - Acciones BARCLAYS BANK PLC                       | GBP    | 0                | 0,00  | 104              | 0,51  |
| GB0007908733 - Acciones SSE PLC                                 | GBP    | 0                | 0,00  | 95               | 0,46  |
| DE0005089031 - Acciones UNITED INTERNET AG + CO KGAA            | EUR    | 0                | 0,00  | 95               | 0,46  |
| NL0000009165 - Acciones HEINEKEN NV                             | EUR    | 0                | 0,00  | 176              | 0,86  |
| DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM AG                     | EUR    | 0                | 0,00  | 62               | 0,30  |
| FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA                          | EUR    | 0                | 0,00  | 31               | 0,15  |
| DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES                   | EUR    | 0                | 0,00  | 69               | 0,33  |
| CH0012005267 - Acciones NOVARTIS AG-REG SHS                     | CHF    | 0                | 0,00  | 124              | 0,61  |
| FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE AM (AI) FRANC          | EUR    | 0                | 0,00  | 93               | 0,45  |
| US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC                      | USD    | 0                | 0,00  | 34               | 0,17  |
| CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG-GENUSSS                | CHF    | 0                | 0,00  | 109              | 0,53  |
| NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP SE                         | EUR    | 0                | 0,00  | 126              | 0,61  |
| US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORPORATION INC               | USD    | 0                | 0,00  | 63               | 0,31  |
| FR0000121014 - Acciones LVMH SE                                 | EUR    | 0                | 0,00  | 82               | 0,40  |
| FR0013451333 - Acciones LA FRANCAISE DES JEUX SAE               | EUR    | 0                | 0,00  | 55               | 0,27  |
| FR0000121485 - Acciones PINAULT-PRINTEMPS                       | EUR    | 0                | 0,00  | 103              | 0,50  |
| GB0000456144 - Acciones ANTOFAGASTA PLC                         | GBP    | 0                | 0,00  | 49               | 0,24  |
| NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV              | EUR    | 0                | 0,00  | 168              | 0,82  |
| IT0000062072 - Acciones ASSICURAZIONI GENERALI SPA              | EUR    | 0                | 0,00  | 129              | 0,63  |
| CH0038863350 - Acciones NESTLE SA                               | CHF    | 0                | 0,00  | 166              | 0,81  |
| IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO SPA                     | EUR    | 0                | 0,00  | 121              | 0,59  |
| GB0005405286 - Acciones HSBC HOLDINGS PLC                       | GBP    | 0                | 0,00  | 114              | 0,56  |
| GB0007980591 - Acciones BRITISH PETROLEUM PLC                   | GBP    | 0                | 0,00  | 124              | 0,60  |
| DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE                              | EUR    | 0                | 0,00  | 66               | 0,32  |
| GB0009895292 - Acciones ASTRAZENECA PLC                         | GBP    | 0                | 0,00  | 166              | 0,81  |
| FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SE                   | EUR    | 0                | 0,00  | 70               | 0,34  |
| LU1598757687 - Acciones ARCELOR                                 | EUR    | 0                | 0,00  | 139              | 0,68  |
| AT0000606306 - Acciones RAIFFEISEN BANK INTERNATIONA            | EUR    | 0                | 0,00  | 182              | 0,88  |
| NL0000852564 - Acciones AALBERTS NV                             | EUR    | 0                | 0,00  | 99               | 0,48  |
| GRS003003035 - Acciones NATIONAL BANK OF GREECE SA              | EUR    | 0                | 0,00  | 85               | 0,41  |
| DE0005140008 - Acciones DEUTSCHE BANK AG                        | EUR    | 0                | 0,00  | 111              | 0,54  |
| NL0011872643 - Acciones NEDERLANDSE GASUNIE NV                  | EUR    | 0                | 0,00  | 97               | 0,47  |

| Descripción de la inversión y emisor                                                                                            | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                                                                                                                 |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| FR001400AJ45 - Acciones MICHELIN SA                                                                                             | EUR    | 0                | 0,00  | 69               | 0,34  |
| FR0014004L86 - Acciones DASSAULT AVIATION SA                                                                                    | EUR    | 0                | 0,00  | 109              | 0,53  |
| DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK A/S-B                                                                                      | DKK    | 0                | 0,00  | 44               | 0,21  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                                                                                        |        | 0                | 0,00  | 4.025            | 19,59 |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                                                                                     |        | 0                | 0,00  | 4.025            | 19,59 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>                                                                                   |        | 17.418           | 41,97 | 10.343           | 50,34 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                                                                                            |        | 36.755           | 88,55 | 18.321           | 89,16 |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):<br>PTBEQKOM0019 - Bonos BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2049-05-08 | EUR    | 51               | 0,12  | 109              | 0,53  |

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.