

MUTUAFONDO 2027, FI

Nº Registro CNMV: 5809

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

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

Depositorio: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: PRICE

WATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L

Grupo Gestora: MUTUA MADRILEÑA

Grupo Depositorio: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositorio: A+

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

info@mutuactivos.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 13/10/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Este fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo inferior a el horizonte temporal del fondo (15-07-2027). Invierte 100% de la exposición total en renta fija principalmente privada y minoritariamente pública, incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, hasta 10% en titulizaciones líquidas, y hasta 25% en deuda subordinada (derecho de cobro posterior a acreedores comunes), de emisores/mercados fundamentalmente OCDE (máximo 10% emergentes). A fecha de compra las emisiones tendrán al menos mediana calidad crediticia (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating del R. España en cada momento Si hay bajadas sobrevenidas de rating, los activos podrán mantenerse en cartera. Exposición máxima a riesgo divisa: 10%. La cartera se irá comprando al contado hasta el 23 de noviembre de 2023 y se prevé mantener los activos hasta su vencimiento, si bien puede haber cambios en las emisiones por criterios de gestión. Duración media inicial de cartera: 3,5 años aproximadamente, e irá disminuyendo al acercarse el horizonte temporal. Desde 15.07.2027 se invertirá en activos que preserven y estabilicen el valor liquidativo comunicándose a los partícipes dentro de los 3 meses siguientes las nuevas condiciones del FI. Invierte hasta 10% en IIC financieras de renta fija (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la gestora. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,70	1,70	1,70	1,95

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	604.741,42	659.964,82	371,00	372,00	EUR	0,00	0,00	10.000,00 Euros	NO
CLASE L	412.088,50	412.226,09	39,00	39,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE D	60.312,79	60.424,41	112,00	98,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	68.474	74.155	73.195	70.923
CLASE L	EUR	47.018	46.605	44.924	42.790
CLASE D	EUR	6.775	6.744	6.553	6.322

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	113,2287	112,3625	108,8690	104,5209
CLASE L	EUR	114,0969	113,0558	109,2126	104,5367
CLASE D	EUR	112,3255	111,6045	108,4052	104,3361

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,10		0,10	0,10		0,10	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE D	al fondo	0,37		0,37	0,37		0,37	patrimonio	0,01	0,01	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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,77	0,94	-0,16	0,45	0,61	3,21	4,16		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,07	07-04-2026	-0,20	19-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,27	08-04-2026	0,27	08-04-2026		

(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	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,89	0,89	0,87	0,36	0,56	0,92	1,92		
Ibex-35	19,33	18,92	19,67	11,44	12,37	16,14	13,15		
Letra Tesoro 1 año	0,64	0,69	0,59	0,20	0,22	0,34	0,50		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,04	1,04	1,10	1,06	1,10	1,06	1,37		

(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.

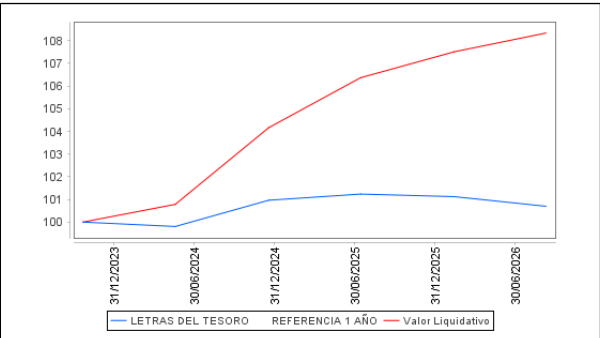
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,26	0,13	0,13	0,13	0,14	0,53	0,53	0,13	

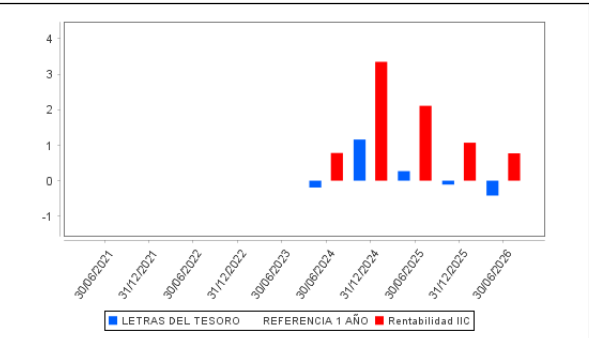
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,92	1,01	-0,09	0,53	0,69	3,52	4,47		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,06	07-04-2026	-0,20	19-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,27	08-04-2026	0,27	08-04-2026		

(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	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,88	0,90		0,36	0,55	0,92	1,93		
Ibex-35	19,33	18,92	19,67	11,44	12,37	16,14	13,15		
Letra Tesoro 1 año	0,64	0,69	0,59	0,20	0,22	0,34	0,50		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,01	1,01	1,08	1,04	1,07	1,04	1,35		

(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.

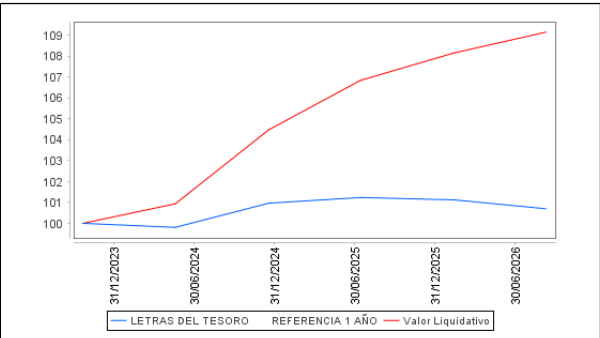
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,11	0,06	0,06	0,06	0,06	0,23	0,23	0,06	

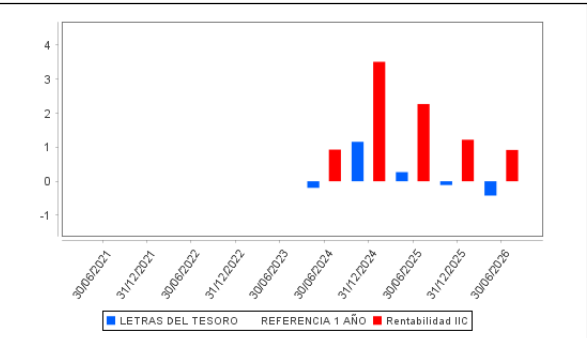
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,65	0,87	-0,23	0,39	0,55	2,95	3,90		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,07	07-04-2026	-0,20	19-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,27	08-04-2026	0,27	08-04-2026		

(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	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,88	0,88	0,86	0,35	0,56	0,92	1,92		
Ibex-35	19,33	18,92	19,67	11,44	12,37	16,14	13,15		
Letra Tesoro 1 año	0,64	0,69	0,59	0,20	0,22	0,34	0,50		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,06	1,06	1,12	1,08	1,11	1,08	1,39		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

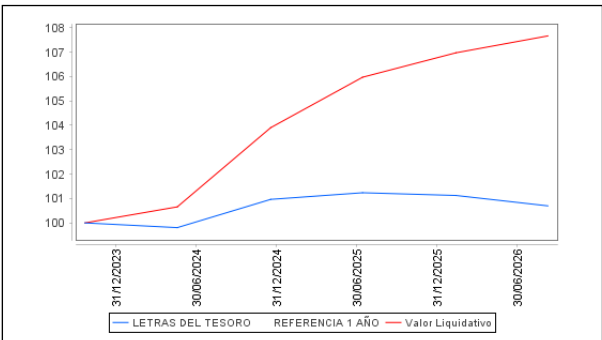
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,39	0,19	0,19	0,20	0,20	0,78	0,78	0,20	

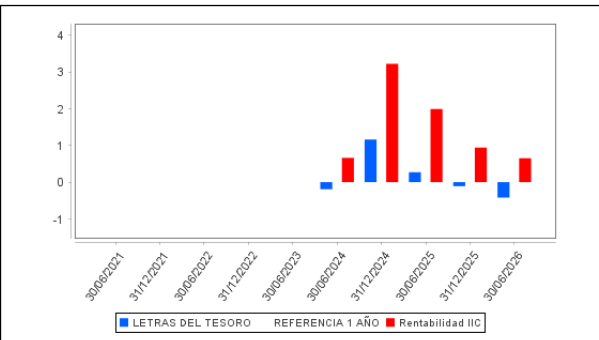
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	120.473	98,53	126.025	98,84
* Cartera interior	7.540	6,17	11.477	9,00
* Cartera exterior	110.413	90,30	110.900	86,98
* Intereses de la cartera de inversión	2.520	2,06	3.649	2,86
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.980	1,62	1.661	1,30
(+/-) RESTO	-186	-0,15	-183	-0,14
TOTAL PATRIMONIO	122.267	100,00 %	127.503	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)	127.503	126.914	127.503	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,09	-0,65	-5,09	656,49
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,83	1,13	0,83	-28,28
(+) Rendimientos de gestión	1,05	1,35	1,05	-24,77
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	-7,94
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	3,81	1,34	3,81	175,71
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-115,78
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	-2,77	0,00	-2,77	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,22	-0,22	-6,93
- Comisión de gestión	-0,20	-0,20	-0,20	-5,89
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-4,86
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-7,41
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-4,11
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-28,28
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	401,81
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	401,81
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	122.267	127.503	122.267	

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

3. Inversiones financieras

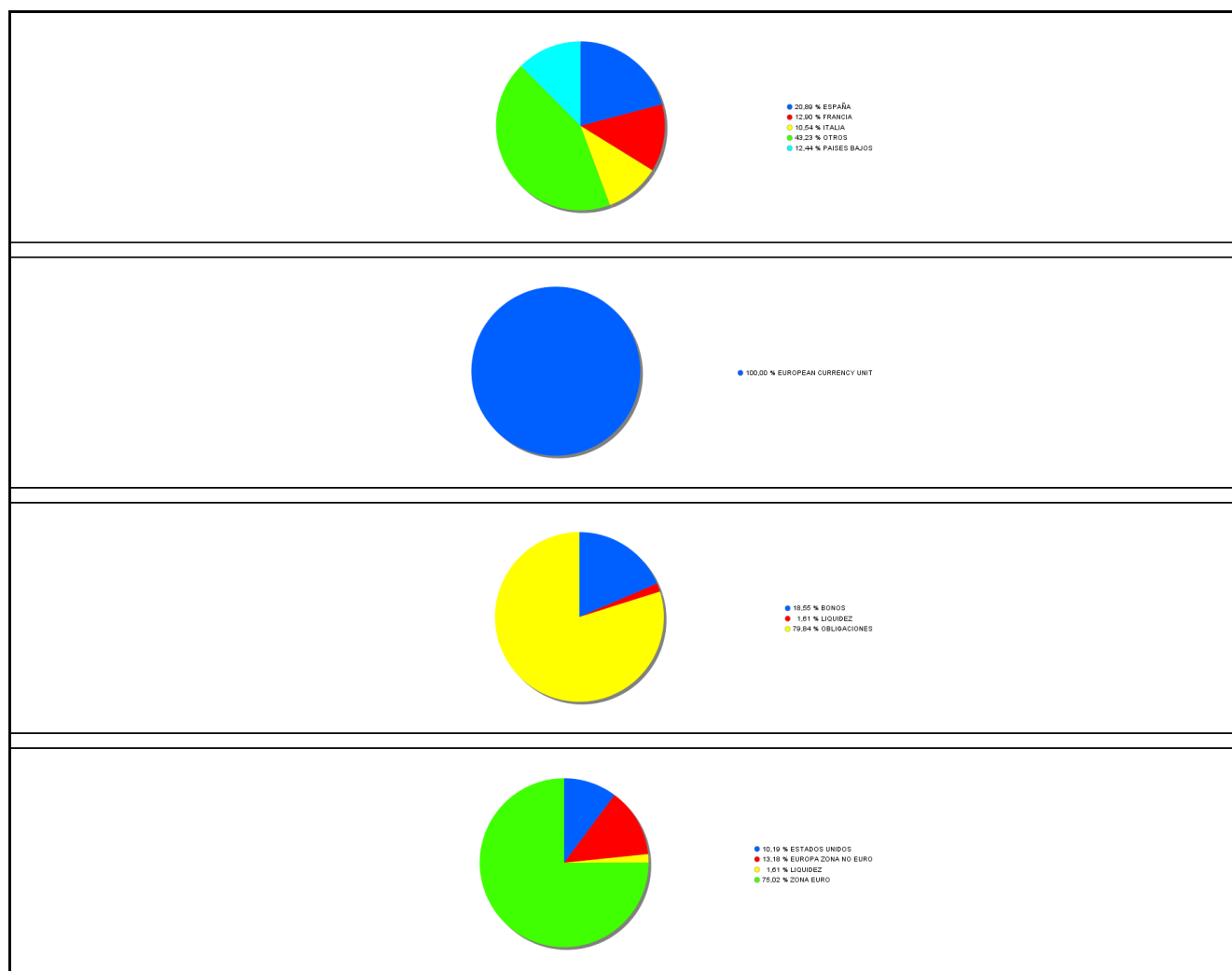
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.540	6,17	11.477	9,00
TOTAL RENTA FIJA	7.540	6,17	11.477	9,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.540	6,17	11.477	9,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	110.413	90,30	110.900	86,98
TOTAL RENTA FIJA	110.413	90,30	110.900	86,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	110.413	90,30	110.900	86,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	117.953	96,47	122.376	95,98

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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 2027, 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: 315496

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 dos partícipes significativos uno directo que supone el 26,05% y otro directo e indirecto que supone el 24,32% y el 1,40% respectivamente sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El semestre ha estado dominado por dos vectores: el shock geopolítico asociado al cierre del estrecho de Ormuz y el impulso de la inteligencia artificial. La volatilidad del crudo condicionó inflación, bancos centrales y curvas de tipos, mientras

que la inversión en centros de datos sostuvo el crecimiento y los beneficios empresariales, especialmente en Estados Unidos. En este contexto, el mercado terminó prestando más atención a la aceleración del capex tecnológico que al deterioro puntual de la inflación energética.

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

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

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

c) Índice de referencia.

No sigue a ningún índice de referencia

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

El número de partícipes del fondo asciende a 522. El ratio de gastos soportados en el presente periodo se situó en 0,26% para la clase A, 0,11% para la L y 0,39% para la D dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. Los patrimonios a cierre de periodo han disminuido en 7,66% para la clase A, aumentado un 0,89% para la clase L y 0,46% para la clase D. La rentabilidad neta del fondo se ha situado en un 0,77% para la clase A, 0,92% para la clase L y 0,65% para la clase D.

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

Los fondos de la misma categoría de Renta fija euro gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 0,77% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Compras durante el periodo.

27.01.2026 CO.RFN	4 RABOBK H
27.01.2026 CO.RFN	4 CABKSM H
27.01.2026 CO.RFN	4 INTNED H
27.01.2026 CO.RFN	4 BFCM 3. H
3.02.2026 VE.RFN	5 CMZB 0.
3.02.2026 VE.RFN	5 CMZB 0.875%

3.02.2026 VE.RFN 1000 SPGB 1,
3.02.2026 VE.RFN 2900 SPGB 0.

Activos ilíquidos: 0%. Activos con calificación HY o NR: 1.88%. La liquidez del período se sitúa en 2.62%; la cartera está invertida en deuda del sector financiero (56.47%) y corporativo (39.45%); deuda de entidades públicas 0%

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. El Grado de cobertura medio se sitúa en el 97,56% y el apalancamiento medio en el 0%.

d) Otra información sobre inversiones.

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

Activos en situación de litigio: N/A

Duración al final del periodo: 0,9 años

Tir al final del periodo: 2,96%

Inversiones en otros fondos: N/A

Inversiones clasificadas como 48.1.j: El fondo no tiene activos clasificados dentro de este apartado. N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad indica si históricamente los valores liquidativos del fondo han experimentado variaciones importantes o si por el contrario han evolucionado de manera estable. Un fondo muy volátil tiene un riesgo implícito mayor. Por ello, es una medida de la frecuencia e intensidad de los cambios en el valor liquidativo.

La volatilidad anual del fondo se ha situado en el 0,89% para la clase A, 0,88% para la clase L y 0,88% para la clase D, disminuyendo en todas las clases con respecto al semestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en el 19,33%, y superiores a la de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,64%. El VaR del fondo se ha situado en este último periodo en el 1,04% para la clase A, 1,01% para la clase L y 1,06% para la clase D, disminuyendo con respecto al semestre anterior en todas las 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 periodo, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 0%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara al próximo semestre, el escenario de mercado continuará determinado por la interacción entre inflación, política monetaria y ciclo económico, en un contexto en el que el shock energético parece perder intensidad a medida que se

normaliza el precio del crudo. La evolución reciente apunta a un posible carácter transitorio del repunte inflacionista, lo que abre la puerta a una postura más flexible por parte de los bancos centrales si se confirma la moderación de precios en los próximos meses. Este cambio de tono, junto con unas expectativas de crecimiento todavía sostenidas, contribuiría a estabilizar las condiciones financieras tras el fuerte ajuste observado en los tramos cortos de las curvas.

Al mismo tiempo, el ciclo de inversión ligado a la inteligencia artificial continúa ofreciendo soporte tanto al crecimiento económico como a los beneficios empresariales, si bien comienza a observarse una mayor dispersión entre sectores y compañías, especialmente en aquellos segmentos donde las valoraciones son más exigentes. Esta combinación de factores justifica un posicionamiento constructivo, aunque acompañado de episodios de volatilidad y una menor direccionalidad de los mercados.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012G26 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 0,800 2027-07-30	EUR	0	0,00	2.827	2,22
ES0000012A89 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 1,450 2027-10-31	EUR	0	0,00	987	0,77
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	3.813	2,99
ES0343307023 - Bonos KUTXABANK SA 4,000 2027-02-01	EUR	2.500	2,04	2.530	1,98
ES0265936031 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 5,250 2027-09	EUR	2.558	2,09	2.604	2,04
ES02136790F4 - Obligaciones BANKINTER SA 1,250 2027-06-23	EUR	2.483	2,03	2.529	1,98
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.540	6,17	7.663	6,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.540	6,17	11.477	9,00
TOTAL RENTA FIJA		7.540	6,17	11.477	9,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.540	6,17	11.477	9,00
AT0000A2YA29 - Obligaciones ERSTE ASSET MANAGEME 4,000 2028-03	EUR	2.450	2,00	2.491	1,95
XS2201946634 - Obligaciones MERLIN PROPERTIES SO 0,000 2027-04	EUR	2.028	1,66	2.053	1,61
XS2597999452 - Obligaciones MEDIOBANCA SPA 4,750 2027-03-14	EUR	2.853	2,33	2.892	2,27
FR0013524865 - Obligaciones GROUPE AUCHAN 0,000 2027-04-23	EUR	2.275	1,86	2.290	1,80
XS2592628791 - Obligaciones NATWEST GROUP 5,763 2028-11-28	EUR	2.580	2,11	2.615	2,05
PTCGDDOM0036 - Obligaciones CAIXA GERAL DE DEPOS 5,750 2027-10	EUR	2.605	2,13	2.643	2,07
DE000DL19U23 - Obligaciones DEUTSCHE FINANCE BV 1,625 2027-01-	EUR	0	0,00	3.084	2,42
DE000CZ45VM4 - Obligaciones COMMERZBANK AG 0,875 2027-01-22	EUR	0	0,00	2.957	2,32
DE000A30VQA4 - Bonos VONOVIA SE 4,750 2027-04-23	EUR	0	0,00	1.540	1,21
FR0014001R34 - Obligaciones LA BANQUE POSTALE 0,750 2027-05-03	EUR	2.428	1,99	2.472	1,94
FR0013510823 - Obligaciones ABERTIS INFRAESTRUTU 2,500 2027-02	EUR	0	0,00	2.356	1,85
FR0013476611 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 1,125 2027-01	EUR	2.522	2,06	2.454	1,92
FR001400AY79 - Obligaciones BANQUE FED CREDIT MUJ 3,875 2027-06	EUR	2.709	2,22	2.269	1,78
FR0013479276 - Obligaciones SOCIETE GENERALE AM 0,750 2027-01-	EUR	0	0,00	3.023	2,37
PTEDPNOM0015 - Obligaciones ENERGIAS DE PORTUGAL 1,625 2027-01	EUR	0	0,00	2.053	1,61
XS1528093799 - Obligaciones ATLANTIA SPA 1,750 2027-02-01	EUR	0	0,00	2.479	1,94
XS2672452237 - Bonos CONTINENTAL AG 4,000 2027-02-01	EUR	0	0,00	2.415	1,89
XS2487054004 - Bonos ABN AMRO BANK NV 2,375 2027-06-01	EUR	0	0,00	2.511	1,97
XS2392996109 - Obligaciones PERSHING SQUARE HOLD 1,375 2027-10	EUR	2.284	1,87	2.319	1,82
XS2464405229 - Obligaciones AIB GROUP PLC 2,250 2028-04-04	EUR	2.983	2,44	2.959	2,32
XS2495084621 - Obligaciones CESKE DRAHY AS 5,625 2027-07-12	EUR	2.290	1,87	2.305	1,81
XS2475954579 - Bonos PHILIPS ELECTRONICS 0,000 2027-02-05	EUR	0	0,00	2.502	1,96
XS1117298163 - Obligaciones MOODYS CORPORATION I 1,750 2026-12	EUR	0	0,00	2.072	1,63
XS2553801502 - Obligaciones SABADELL ASSET MANAG 5,125 2027-11	EUR	2.577	2,11	2.611	2,05
XS1202213291 - Obligaciones PPG INDUSTRIES INC 1,400 2027-03-1	EUR	0	0,00	2.496	1,96
XS2101558307 - Obligaciones UNICREDIT SPA 2,731 2032-01-15	EUR	2.866	2,34	2.850	2,23
XS2122485845 - Obligaciones DOW CHEMICAL CO THE 0,500 2027-03-	EUR	0	0,00	2.539	1,99
XS2652069480 - Obligaciones DNB NOR BANK ASA 4,500 2027-07-19	EUR	2.910	2,38	2.944	2,31
XS2102934697 - Obligaciones CELLNEX SA 1,000 2027-01-20	EUR	0	0,00	2.393	1,88
XS2194370727 - Obligaciones SANTANDER ASSET MANA 1,125 2027-06	EUR	0	0,00	2.804	2,20
XS2524746687 - Obligaciones ING GROUP NV 0,000 2028-08-24	EUR	2.686	2,20	2.315	1,82
XS2485162163 - Obligaciones EVONIK INDUSTRIES AG 2,250 2027-09	EUR	2.253	1,84	2.278	1,79
XS1967635977 - Obligaciones ABERTIS INFRAESTRUTU 2,375 2027-09	EUR	2.260	1,85	2.282	1,79
XS2473346299 - Bonos NATIONWIDE BUILDING 2,000 2027-04-28	EUR	0	0,00	2.936	2,30
XS2524143554 - Obligaciones COOPERATIEVE RABOBAN 3,875 2027-08	EUR	2.568	2,10	2.188	1,72
XS1586555945 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 1,875 2027-03	EUR	0	0,00	2.189	1,72
XS2628821873 - Bonos LLOYDS BK CORP MKTS 4,125 2027-05-30	EUR	0	0,00	2.547	2,00
XS2630417124 - Obligaciones CAIXABANK SA 6,125 2029-05-30	EUR	2.866	2,34	2.483	1,95
XS2193733503 - Obligaciones CZECH GAS NETWORKS I 0,000 2027-07	EUR	1.921	1,57	1.944	1,52
XS2466172363 - Bonos GLOBAL AGRAJES SLU 1,625 2027-03-06	EUR	0	0,00	2.212	1,73
XS2461786829 - Bonos CEZ AS 2,375 2027-04-06	EUR	0	0,00	2.530	1,98
XS2592650373 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 5,000 2027-03-	EUR	2.343	1,92	2.390	1,87
XS1627343186 - Obligaciones FCC AQUALIA SA 2,629 2027-06-08	EUR	0	0,00	2.399	1,88
XS2393701284 - Obligaciones AMERICAN TOWER CORPO 0,400 2026-12	EUR	0	0,00	2.645	2,07
XS2623957078 - Bonos ENI SPA 3,625 2027-05-19	EUR	0	0,00	2.170	1,70
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		55.258	45,19	110.900	86,98
DE000DL19U23 - Obligaciones DEUTSCHE FINANCE BV 1,625 2027-01-	EUR	3.140	2,57	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000CZ45VM4 - Obligaciones COMMERZBANK AG 0,875 2027-01-22	EUR	2.051	1,68	0	0,00
FR0013510823 - Obligaciones ABERTIS INFRAESTRUTU 2,500 2027-02	EUR	2.385	1,95	0	0,00
FR0013479276 - Obligaciones SOCIETE GENERALE AM 0,750 2027-01-	EUR	3.012	2,46	0	0,00
PTEDPNOM0015 - Obligaciones ENERGIAS DE PORTUGAL 1,625 2027-01	EUR	2.074	1,70	0	0,00
XS1528093799 - Obligaciones ATLANTIA SPA 1,750 2027-02-01	EUR	2.454	2,01	0	0,00
XS2672452237 - Bonos CONTINENTAL AG 4,000 2027-02-01	EUR	2.392	1,96	0	0,00
XS2487054004 - Bonos ABN AMRO BANK NV 2,375 2027-06-01	EUR	2.589	2,12	0	0,00
XS2475954579 - Bonos PHILIPS ELECTRONICS 0,000 2027-02-05	EUR	2.525	2,06	0	0,00
XS1117298163 - Obligaciones MOODYS CORPORATION I 1,750 2026-12	EUR	2.122	1,74	0	0,00
XS1202213291 - Obligaciones PPG INDUSTRIES INC 1,400 2027-03-1	EUR	2.534	2,07	0	0,00
XS2122485845 - Obligaciones DOW CHEMICAL CO THE 0,500 2027-03-	EUR	2.601	2,13	0	0,00
XS2102934697 - Obligaciones CELLNEX SA 1,000 2027-01-20	EUR	2.448	2,00	0	0,00
XS2194370727 - Obligaciones SANTANDER ASSET MANA 1,125 2027-06	EUR	2.853	2,33	0	0,00
XS2473346299 - Bonos NATIONWIDE BUILDING 2,000 2027-04-28	EUR	2.965	2,43	0	0,00
XS1586555945 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 1,875 2027-03	EUR	2.271	1,86	0	0,00
XS2628821873 - Bonos LLOYDS BK CORP MKTS 4,125 2027-05-30	EUR	2.522	2,06	0	0,00
XS2466172363 - Bonos GLOBAL AGRAJES SLU 1,625 2027-03-06	EUR	2.271	1,86	0	0,00
XS2461786829 - Bonos CEZ AS 2,375 2027-04-06	EUR	2.595	2,12	0	0,00
XS1627343186 - Obligaciones FCC AQUALIA SA 2,629 2027-06-08	EUR	2.475	2,02	0	0,00
XS2393701284 - Obligaciones AMERICAN TOWER CORPO 0,400 2026-12	EUR	2.721	2,23	0	0,00
XS2623957078 - Bonos ENI SPA 3,625 2027-05-19	EUR	2.155	1,76	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		55.154	45,11	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		110.413	90,30	110.900	86,98
TOTAL RENTA FIJA		110.413	90,30	110.900	86,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		110.413	90,30	110.900	86,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		117.953	96,47	122.376	95,98

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.