

MUTUAFONDO BONOS SUBORDINADOS V, FI

Nº Registro CNMV: 5748

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 Depositario: A+

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

info@mutuactivos.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 17/03/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 3, 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 5 años. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% Credit Suisse European Corporate Hybrid TotalReturn, 50% Credit Suisse Contingent Convertible Euro Total Return. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente informativos. El fondo no se gestiona con respecto al índice (Fondo activo). Invierte al menos el 50% de la exposición total en deuda subordinada (con derecho de cobro posterior a los acreedores comunes), de entidades financieras y no financieras, incluyendo bonos convertibles y/o contingentes convertibles (podrán comportarse como activos de renta variable). Los bonos contingentes convertibles se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y en caso de que se produzca la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del FI. La exposición a renta variable será inferior al 30% de la exposición total, de cualquier capitalización. El resto de la exposición se invertirá en renta fija pública y/o privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos y hasta un 10% en titulizaciones líquidas.

Sin predeterminación por calidad crediticia de emisiones/emisores (toda la renta fija podrá ser de baja calidad o sin rating) ni en cuanto a la distribución geográfica y sectorial de los emisores y mercados (incluidos emergentes). La inversión en activos de renta fija con baja liquidez o baja calidad crediticia, o en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del FI. Duración media cartera renta fija: -1 y 8 años. Exposición Riesgo divisa: 0-100% Invierte hasta 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, 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	0,12	0,05	0,12	0,25
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,08	1,57	1,08	1,66

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	154.196,73	156.360,11	325,00	331,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE L	254.247,68	254.247,68	43,00	43,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE R	33.199,59	33.199,59	33,00	31,00	EUR	2,35	2,72	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	20.943	20.890	20.364	14.298
CLASE L	EUR	35.096	34.430	32.360	27.160
CLASE R	EUR	4.029	4.041	4.010	3.681

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	135,8176	133,6046	126,7407	114,4380
CLASE L	EUR	138,0378	135,4188	127,7570	114,7230
CLASE R	EUR	121,3593	121,7222	120,7879	113,0956

(*)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	0,40		0,40	0,40		0,40	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,12		0,12	0,12		0,12	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE R	al fondo	0,40		0,40	0,40		0,40	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	1,66	2,30	-0,63	0,66	1,56	5,42	10,75		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,13	15-05-2026	-0,34	09-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,59	08-04-2026	0,59	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	2,02	1,84	2,15	0,93	0,93	2,39	2,19		
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		
BENCHMARK MUTUAFONDO SUBORDINADOS V						2,47	2,51		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,60	1,60	1,70	1,50	1,51	1,50	1,60		

(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.

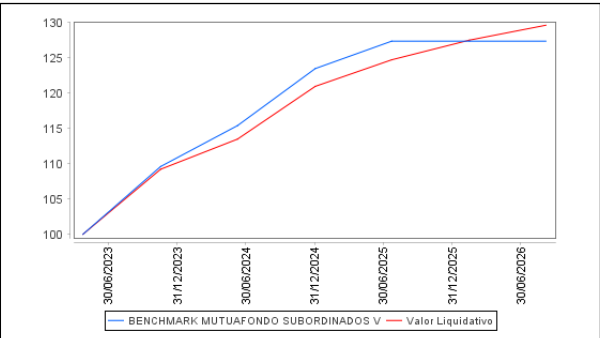
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,42	0,21	0,21	0,21	0,21	0,84	0,84	0,68	

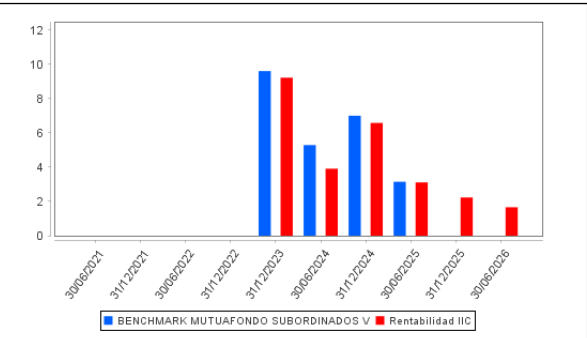
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1,93	2,44	-0,49	0,80	1,70	6,00	11,36		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,13	15-05-2026	-0,34	09-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,59	08-04-2026	0,59	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	2,01	1,84	2,15	0,93	0,92	2,39	2,19		
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		
BENCHMARK MUTUAFONDO SUBORDINADOS V						2,47	2,51		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,66	1,66	1,77	1,57	1,60	1,57	1,78		

(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 periodos con política de inversión homogénea.

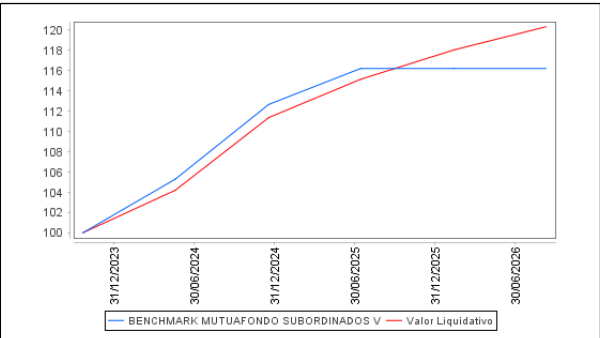
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,14	0,07	0,07	0,07	0,07	0,29	0,29	0,15	

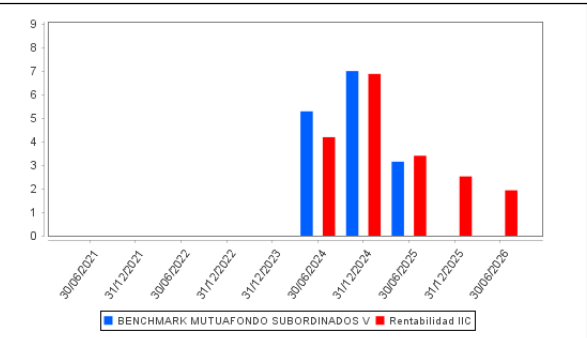
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,63	2,28	-0,63	0,64	1,56	5,27	10,58		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,89	16-04-2026	-1,89	16-04-2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,59	08-04-2026	0,59	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	2,02	1,84	2,15	0,93	0,93	2,39	2,19		
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		
BENCHMARK MUTUAFONDO SUBORDINADOS V						2,47	2,51		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,74	1,74	1,72	1,53	1,54	1,53	2,52		

(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 periodos con política de inversión homogénea.

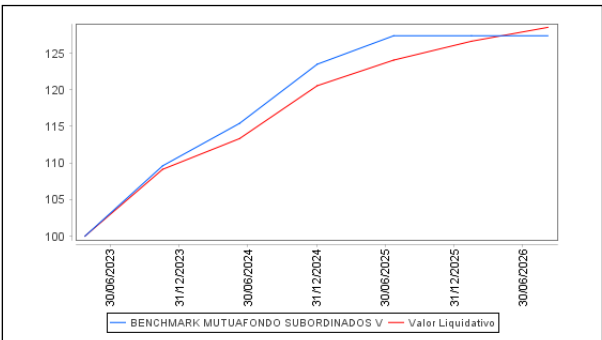
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,42	0,21	0,21	0,21	0,21	0,84	0,84	0,64	

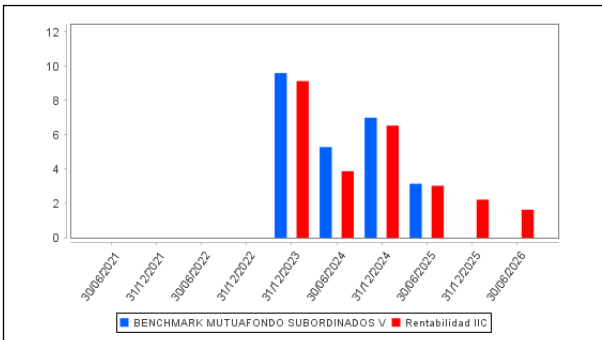
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	55.407	92,24	56.578	95,31
* Cartera interior	4.419	7,36	5.065	8,53
* Cartera exterior	49.601	82,57	49.942	84,13
* Intereses de la cartera de inversión	1.387	2,31	1.571	2,65
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.492	5,81	2.746	4,63
(+/-) RESTO	1.168	1,94	38	0,06
TOTAL PATRIMONIO	60.068	100,00 %	59.361	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)	59.361	58.442	59.361	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,49	-0,51	-0,49	-2,71
- Beneficios brutos distribuidos	-0,13	-0,30	-0,13	-56,70
± Rendimientos netos	1,82	2,39	1,82	-23,13
(+) Rendimientos de gestión	2,06	2,63	2,06	-21,27
+ Intereses	0,05	0,05	0,05	6,34
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	7,74	2,67	7,74	192,57
± 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)	-0,43	-0,09	-0,43	372,50
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	400,77
± Otros rendimientos	-5,31	0,00	-5,31	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,27	-0,27	-2,74
- Comisión de gestión	-0,24	-0,24	-0,24	-1,59
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-0,84
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	3,92
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	91,34
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	-23,14
(+) Ingresos	0,03	0,03	0,03	12,41
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,03	0,03	0,03	12,81
+ 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)	60.068	59.361	60.068	

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

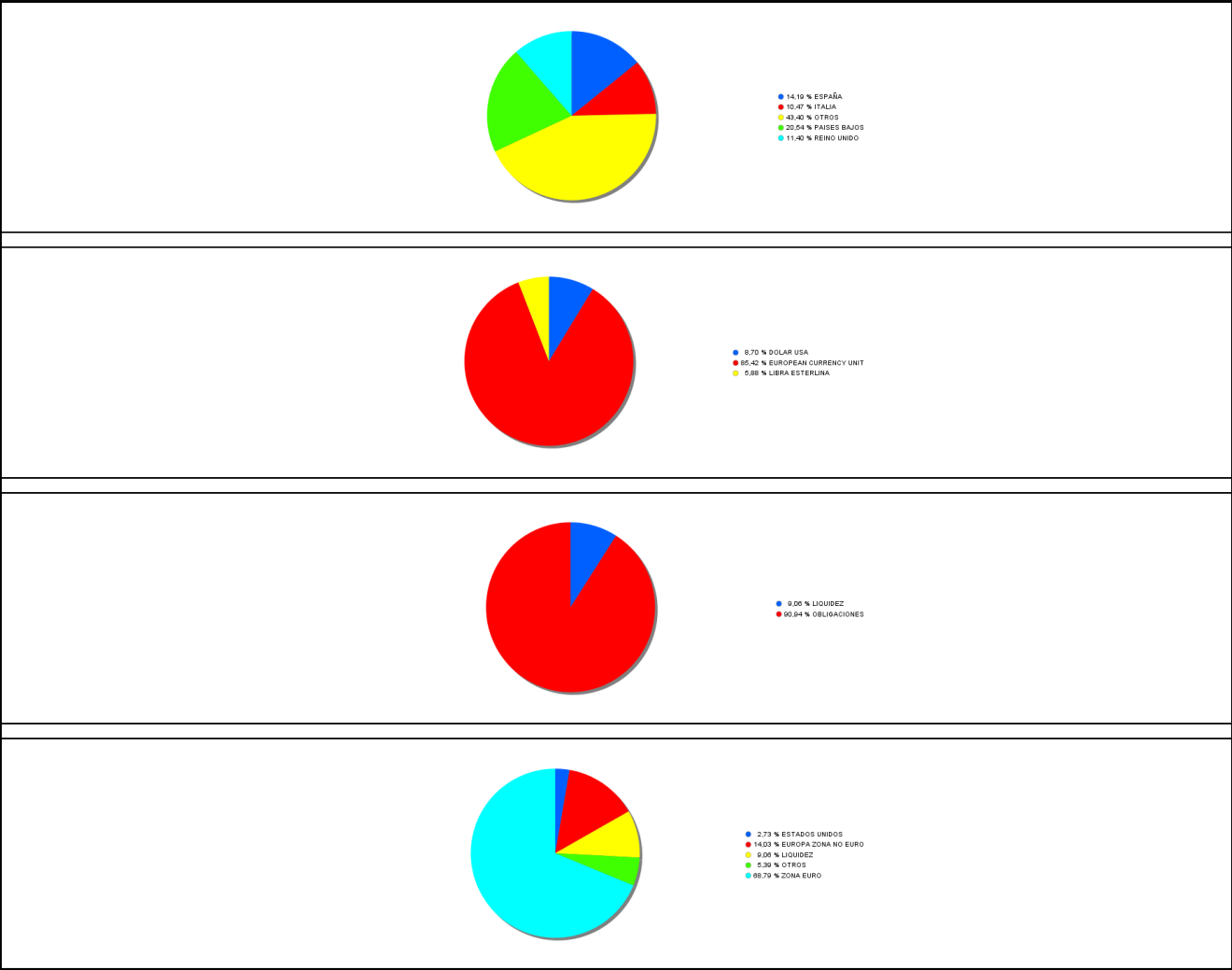
3. Inversiones financieras

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	4.419	7,36	5.065	8,53
TOTAL RENTA FIJA	4.419	7,36	5.065	8,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.419	7,36	5.065	8,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	49.601	82,58	49.942	84,13
TOTAL RENTA FIJA	49.601	82,58	49.942	84,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	49.601	82,58	49.942	84,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	54.020	89,93	55.007	92,66

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/GBP 12500 0 Física	3.903	Inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/USD 12500 0 Física	4.227	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		8129	
TOTAL OBLIGACIONES		8129	

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 BONOS SUBORDINADOS V, 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: 315499

16/04/2026
MUTUAFONDO BONOS SUBORDINADOS V, FI
Información sobre dividendos
información sobre dividendo de abril 2026
Número de registro: 314996

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

	SI	NO
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 40,31% y de manera indirecta un 2,04% sobre el patrimonio de la IIC.
- d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 1.500.000,00 euros, suponiendo un 2,52% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.
- d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 1.997.853,28 euros, suponiendo un 3,35% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

que había sido más castigada por el impacto de la guerra. Durante el semestre hemos aumentado el peso en países emergentes.

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

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

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% Credit Suisse European Corporate Hybrid Total Return, 50% Credit Suisse Contingent Convertible Euro Total Return. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente informativos

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

El ratio de gastos soportados en el presente periodo se situó en 0,42% para la clase A, 0,14% para la clase L y un 0,42% para la clase R dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. El número de participes del fondo asciende a 401. El patrimonio neto aumenta en un 0,25% para la clase A, 1,93% para la clase L y baja un 0,30% para la clase R. La rentabilidad neta del fondo se ha situado en un 1,66% para la clase A, 1,93% para la clase L y 1,63% para la clase R.

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

Los fondos de la misma categoría de Renta fija mixta internacional gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 1,26% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Compras:

VOLKSWAGEN INTL FIN 4,625% PERPETUO

BP CAPITAL MARKETS 3,25% PERPETUO

COOPERATIEVE RABOBANK UA 4,375% PERPETUO

Ventas:

COOPERATIEVE RABOBANK UA 4,375% PERPETUO

ABERTIS FINANCE 2,625% PERPETUO

Activos ilíquidos: 4.35%. Activos NR y HR: 32.13%

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo invierte en forwards de divisa eur/usd y eur/gbp con carácter de cobertura del riesgo de tipo de cambio. El Grado de cobertura medio se sitúa en el 96,73% y el apalancamiento medio en el 0,01%.

d) Otra información sobre inversiones.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente en las condiciones pactadas. El resto de los recursos que componen la liquidez han sido invertidos en operaciones con pacto de recompra diaria, con una remuneración media del 1,78%.

Activos en situación de litigio: N/A

Duración al final del periodo: 1,57 años.

Tir al final del periodo: 3,88%.

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 2,02% para la clase A, 2,01% para la clase L y 2,02% para la clase R, disminuyendo en todas las clases respecto al semestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo se encuentra

en niveles inferiores en comparación con el Ibex 35, que se situó en el 19,33%, y también inferiores a la de su benchmark (2,47%). Por su parte, la volatilidad anual del fondo es superior a la volatilidad anual de la Letra del Tesoro con vencimiento a 1 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 1,60% para la clase A, 1,66% para la clase L y 1,74% para la clase R, aumentando en todas las clases respecto al semestre anterior.

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	%
ES0840609020 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,468 2027-10-09	EUR	1.429	2,38	1.445	2,43
ES0865936027 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 2,656 2028-07	EUR	1.375	2,29	1.380	2,32
ES0813211028 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 1,500 2026-01	EUR	0	0,00	596	1,00
ES0265936049 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 8,375 2028-06	EUR	109	0,18	112	0,19
ES0844251019 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 2,281 2048-07-25	EUR	1.507	2,51	1.532	2,58
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.419	7,36	5.065	8,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.419	7,36	5.065	8,53
TOTAL RENTA FIJA		4.419	7,36	5.065	8,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.419	7,36	5.065	8,53
AT0000A2L583 - Obligaciones ERSTE ASSET MANAGEME 2,125 2027-10	EUR	795	1,32	789	1,33
AT0000A36XD5 - Obligaciones ERSTE ASSET MANAGEME 4,250 2028-10	EUR	437	0,73	445	0,75
XS258553097 - Obligaciones BANKINTER SA 1,843 2029-02-15	EUR	1.063	1,77	1.073	1,81
US05971KAP49 - Obligaciones SANTANDER ASSET MANA 2,406 2034-08	USD	382	0,64	378	0,64
PTEDP4OM0025 - Obligaciones ENERGIAS DE PORTUGAL 5,943 2028-01	EUR	311	0,52	314	0,53
XS2579480307 - Obligaciones EUROFINS 6,750 2028-04-14	EUR	945	1,57	958	1,61
XS2290533020 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 3,750 2028-04-2	EUR	1.240	2,06	1.201	2,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE0002961424 - Obligaciones[KBC GROUP NV[4,000 2171-09-05	EUR	1.084	1,81	1.106	1,86
DE000CB94MF6 - Obligaciones[COMMERZBANK AG[6,500 2029-10-09	EUR	1.061	1,77	1.058	1,78
XS2783604742 - Obligaciones[TENNET HOLDING BV[4,625 2029-03-21	EUR	1.323	2,20	1.344	2,26
XS2193662728 - Obligaciones[BP CAPITAL MARKETS P[3,625 2029-06	EUR	402	0,67	392	0,66
XS2391790610 - Obligaciones[BRITISH AMERICAN TOB[3,750 2029-06	EUR	969	1,61	988	1,66
FR001400EFQ6 - Obligaciones[ELECTRICITE DE FRANC[7,500 2055-09	EUR	645	1,07	654	1,10
FR001400L5X1 - Obligaciones[ACCOR SA[7,250 2029-01-11	EUR	539	0,90	550	0,93
FR00140007L3 - Obligaciones[VEOLIA ENVIRONNEMENT[2,500 2054-01	EUR	865	1,44	808	1,36
FR001400F067 - Obligaciones[CREDIT AGRICOLE SA[1,812 2028-09-2	EUR	637	1,06	643	1,08
FR001400ORA4 - Obligaciones[ARKEMA[4,800 2050-03-25	EUR	406	0,68	410	0,69
FR001400Q7G7 - Obligaciones[ALSTOM SA[5,868 2029-05-29	EUR	520	0,87	530	0,89
USH42097C544 - Obligaciones[UBS GROUP AG[2,437 2027-02-12	USD	1.025	1,71	992	1,67
USF1067PAE63 - Obligaciones[BNP PARIBAS SECURITI[4,250 2028-08	USD	424	0,71	415	0,70
US89356BAC28 - Obligaciones[TRANSCANADA PIPELINE[2,650 2047-09	USD	434	0,72	423	0,71
US29250NAS45 - Obligaciones[ENBRIDGE INC[2,750 2027-07-15	USD	347	0,58	335	0,56
US456837AY94 - Obligaciones[ING GROUP NV[1,937 2027-05-16	USD	512	0,85	492	0,83
USF1067PAD80 - Obligaciones[BNP PARIBAS SECURITI[4,625 2027-11	USD	628	1,05	620	1,04
XS2224439971 - Obligaciones[OMV AG[2,875 2060-06-01	EUR	541	0,90	553	0,93
XS2121441856 - Obligaciones[UNICREDIT SPA[1,937 2050-12-03	EUR	299	0,50	297	0,50
XS2356217039 - Obligaciones[UNICREDIT SPA[2,225 2027-12-03	EUR	799	1,33	799	1,35
XS2010045511 - Obligaciones[NGG FINANCE PLC[2,125 2027-06-05	EUR	416	0,69	424	0,71
XS2711801287 - Obligaciones[APA GROUP[7,125 2028-11-09	EUR	558	0,93	571	0,96
XS2228373671 - Obligaciones[ENEL SPA[2,250 2171-03-10	EUR	165	0,27	0	0,00
XS2308313860 - Obligaciones[AUSNET SERVICES[1,625 2081-03-11	EUR	1.387	2,31	292	0,49
XS2798269069 - Obligaciones[TERNA SPA[4,750 2030-01-11	EUR	822	1,37	828	1,39
XS234852253 - Obligaciones[ENI SPA[2,000 2027-02-11	EUR	246	0,41	225	0,38
XS2830327446 - Obligaciones[LEONARDO SPA[5,000 2055-09-11	EUR	223	0,37	225	0,38
XS1548475968 - Obligaciones[INTESA SANPAOLO SPA[3,875 2034-01-	EUR	807	1,34	828	1,39
XS2186001314 - Obligaciones[REPSOL INTERNATIONAL[4,247 2028-09	EUR	2.122	3,53	1.022	1,72
XS2342620924 - Obligaciones[SANTANDER ASSET MANA[1,031 2027-11	EUR	793	1,32	793	1,34
XS2602037629 - Obligaciones[INN GROUP NV[3,187 2042-03-12	EUR	640	1,07	640	1,08
XS2077670342 - Obligaciones[BAYER AG[3,125 2053-08-12	EUR	1.269	2,11	1.279	2,15
XS2242931603 - Obligaciones[ENI SPA[3,375 2048-10-13	EUR	623	1,04	632	1,07
XS2778385240 - Obligaciones[DONG ENERGY A/S[5,125 2056-09-14	EUR	512	0,85	513	0,86
XS2492482828 - Obligaciones[BARCLAYS BANK PLC[2,218 2027-09-15	GBP	643	1,07	642	1,08
XS2585240984 - Obligaciones[ING GROUP NV[3,750 2040-05-16	USD	443	0,74	435	0,73
XS2231191748 - Obligaciones[CPI PROPERTY GROUP[4,875 2032-08-1	EUR	0	0,00	852	1,44
XS2471862040 - Obligaciones[SABADELL ASSET MANAG[2,343 2029-01	EUR	1.328	2,21	1.353	2,28
XS1700709683 - Obligaciones[PIONEER INVESTMENTS[2,312 2027-10-	EUR	635	1,06	650	1,10
XS2636324274 - Obligaciones[BRITISH TELECOMMUNIC[8,375 2028-09	GBP	615	1,02	616	1,04
XS1693822634 - Obligaciones[ABN AMRO BANK NV[2,375 2027-09-22	EUR	1.180	1,96	1.200	2,02
XS2193661324 - Obligaciones[BP CAPITAL MARKETS P[3,250 2169-06	EUR	0	0,00	1.005	1,69
XS2751678272 - Obligaciones[ENBW[5,250 2029-10-23	EUR	524	0,87	530	0,89
XS2406737036 - Obligaciones[NATURGY FINANCE IBER[2,374 2050-02	EUR	1.283	2,14	1.236	2,08
XS2056490423 - Obligaciones[ACHMEA HYPOTHEEKBANK[2,312 2050-09	EUR	669	1,11	663	1,12
XS2353073161 - Obligaciones[POSTE ITALIANE SPA[2,625 2029-06-2	EUR	969	1,61	948	1,60
XS2282606578 - Obligaciones[ABERTIS INFRASTRUCT[2,625 2027-04	EUR	0	0,00	287	0,48
XS2770512064 - Obligaciones[ENEL SPA[4,750 2062-02-28	EUR	785	1,31	798	1,34
XS1799939027 - Obligaciones[VOLKSWAGEN INT. FINA[4,625 2028-06	EUR	1.885	3,14	1.507	2,54
XS2529511722 - Obligaciones[LLOYDS TSB GROUP PLC[2,125 2030-03	GBP	841	1,40	841	1,42
XS2202900424 - Obligaciones[COOPERATIEVE RABOBAN[2,187 2170-12	EUR	1.002	1,67	1.408	2,37
XS2630490717 - Obligaciones[VODAFONE GROUP PLC[6,500 2029-05-3	EUR	955	1,59	968	1,63
XS2387675395 - Obligaciones[SOUTHERN CO/THE[1,875 2027-06-24	EUR	1.488	2,48	1.506	2,54
XS2808268390 - Obligaciones[AIB GROUP PLC[3,562 2029-10-30	EUR	1.198	1,99	1.192	2,01
XS2381272207 - Obligaciones[ENBW[1,375 2028-06-12	EUR	441	0,73	449	0,76
XS2258827034 - Obligaciones[NATWEST GROUP[1,281 2027-05-12	GBP	659	1,10	649	1,09
XS2010028343 - Obligaciones[SES SA[2,875 2026-05-27	EUR	0	0,00	541	0,91
XS2437854487 - Obligaciones[TERNA SPA[2,375 2027-11-09	EUR	407	0,68	413	0,70
US06738ECN31 - Obligaciones[BARCLAYS BANK PLC[2,406 2032-09-15	USD	485	0,81	482	0,81
XS2638924709 - Obligaciones[BANCO BILBAO VIZCAYA[8,375 2028-06	EUR	433	0,72	441	0,74
XS2244941147 - Obligaciones[IIBERDROLA INTERNATIO[2,250 2029-01	EUR	384	0,64	377	0,64
XS2113658202 - Obligaciones[NATIONWIDE BUILDING[0,000 2050-12-	GBP	698	1,16	687	1,16
XS2385642041 - Obligaciones[TRAFIGURA GROUP PT[2,937 2027-07-0	USD	434	0,72	424	0,71
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		49.601	82,58	49.942	84,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		49.601	82,58	49.942	84,13
TOTAL RENTA FIJA		49.601	82,58	49.942	84,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		49.601	82,58	49.942	84,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		54.020	89,93	55.007	92,66

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.